Pour e

ABONNEMENT

Six mois...... 250 fr.

Le numéro : 12 fr. Chèque postal: 172-90 Parts

VENDREDI 16 AOUT 1946

JOURNAL FINANCIER

PARAISSANT LE VENDREDI

178, rue Montmartre — Paris (9°)

Téléph. : GUT. 17-63 Bureau à Lyon : 3, rue Président-Carnol Téléph. 1 FRAN 14-91

DIRECTEUR-REDACTEUR EN CHEF : J. DE SAINT-ALBIT Secrétaire général de rédaction : M. BOUTTIER

SOIXANTE-TROISIÈME ANNÉE. - Nº 33

SOMMAIRE

A propos du remboursement de l'emprunt français 7 0/0 1924.

Les recouvrements de la Caisse Autonome. LE CONTROLE DE L'INFLATION AUX

REVUE DE LA SEMAINE.

ETATS-UNIS.

Mines d'or et valeurs sud-africaines.

A Londres.

A New-York.

Chronique de Bruxelles.

Chronique du Centre: Aciéries du Rhône. Situation en Indochine et orientation du marché du caoutchouc.

ES MANUFACTURIERS DU CAOUT-CHOUC: Bergougnan. — Dunlop.

Déblocage de fonds pour les entreprises industrielles et commerciales.

VIE DES SOCIETES: Omnibus. — S.I.T.A. — Brasseries de la Meuse, — Etablissement Thermal de Vichy. Décisions et avis de la Chambre Syndicale des Agents de Change et de la Chambre

des courtiers en valeurs. Au Bulletin des Annonces Légales.

Droits de souscription.

Hors cote.

A Bruxelles.

A Genève.

A Montréal.

Coupons. Les cours des changes.

BILANS: Banque de Paris et des Pays-Bas. ANNONCES: Coty. — Docks Rémois. — Société Générale d'Entreprises.

A PROPOS DU REMBOURSEMENT DE L'EMPRUNT FRANÇAIS 7 0/0 1924

L'emprunt 7 % 1929 a été émis aux Etats-Sur le moment, elle n'a pas eu d'in-certificats Unis. Il est libellé en dollars et remboursable fluence très profonde sur les prix. Le échéance.

qui voyaient venir la dépréciation du franc, de 1945.

En réponse à la question écrite d'un député, le ministre des Finances leur rappelle que, par application de l'art. 9 de l'ordonnance du lors, ne correspondaient février 1941 validé par l'ordonnance du économique permanent. 31 août 1945, le remboursement des obliga. Les méfaits de l'inflati dellar au jour de l'échéance d'amortissement, quelle que soit la date de la présentation.

LES RECOUVREMENTS DE LA CAISSE AUTONOME D'AMORTISSEMENT

Le produit de la taxe successorale et des droits de mulation par décès, qui alimentaient la Les dirigeants des Federal Reserve Caisse autonome depuis sa fondation, a été dégoul, à partir du rer janvier dernier, au budget Dans un rapport qu'ils viennent d'adresgre de l'Etat en mal de recettes. Les recouvrements ser au Congrès, ils s'efforçent d'analyser Dans les milieux financiers elles ne rende la Caisse n'en ont pas moins été supérieurs en juin 1946 d'environ un milliard à ce qu'ils avaient été en juin 1945.

Recouvrements du mois de juin (en millions

1) Taxe complémentaire et exceptionnelle de Ire mu-	1945		iff. 1946
tation	53	118 +	65
2) Taxe successorale et droits de mutation p' décès. 3) Monopole des allum.	985 51	» — 72 ±	985 21
4) Exploitation indus- trielle des tabacs	1.232	3.165 +	1.933
Total général	2.321	3.355 +	1.034

tion industrielle des tabacs qui procure à la Caisse autonome d'amortissement la presque totalité de ses ressources (94 % en juin 1946 contre 53 % en juin 1945). L'augmentation des quantités délivrées aux fumeurs et aux fumeuses, ainsi que le relèvement des prix a gonflé les recettes de la Caisse.

miers mois de l'année, c'est par un accroisse-ment de près de 100 % qu'il se caractérise.

LE CONTROLE DE L'INFLATION AUX ÉTATS-UNIS

L'inflation a pris, aux Etats-Unis, un ponibles. Dans ces conditions, et comme séquences possibles de l'expansion de la pression inflationniste ». masse monétaire et de la hausse des Quelles sont ces causes? Elles résultent moins, d'en atténuer les effets.

a donc un déséquilibre entre la masse Banks, au taux de 7/8 0/0, les certificats monétaire et le niveau des prix. Ce désé- qu'elles détiennent en portefeuille. quilibre se traduit par une abondance de Or, elles ont avantage à recourir à disponibilités. Il y a, eu égard aux prix, cette facilité car elles obtiennent ainsi une pléthore de monnaie.

guerre. Pratiquement, les choses se sont élevé que les certificats à un an. ou indirecte aux Banques de Réserve sée inflationniste. fédérale qui étaient toujours prêtes à A cette fin, il a demandé au Congrès

nouvelles entreprises, sauf celles qui terme. répondaient à un but militaire et qui, des

tions amorties ne peut être effectué au profit rus qu'avec le retour à la paix. Pendant dépôts. Le relèvement aurait pour consé-abondance monétaire, laquelle implique des porteurs résidant dans la zone franc qu'en quatre années, les besoins avaient été quence d'obliger les banques à renforcer une politique de crédit libérale. Il est francs français sur la base du cours de vente du artificiellement comprimés. Des que la leur liquidité et, par suite, à restreindre impossible de restreindre le crédit sans guerre a été terminée, chacun a voulu leurs crédits. regagner le temps perdu en utilisant le De l'avis des autorités bancaires amé-fournir de l'argent à bon marché à l'Etat pouvoir d'achat excédentaire dont il dis- ricaines, ces trois mesures seraient de sans donner les mêmes facilités à l'écoposait. Malgré le développement de la nature à combattre le processus d'infla- nomie privée. Il y a ainsi une contradicproduction, la demande a été si tante qu'elle a déterminé une nouvelle et Etats-Unis et à mettre un terme à la mon-Federal Reserve Board et le but poursensible montée des prix.

ser au Congrès, ils s'efforçent d'analyser Dans les milieux financiers, elles ne renles causes de cette hausse des prix. Ils contrent pas, d'ailleurs, une approbation non seulement dans l'excès de signes ne permettraient pas d'atteindre le but monétaires en circulation, mais aussi cherché. dans le fait que les individus, craignant demandes et précipitent leurs achats.

maintenir. Chaque fois, ajoutent-elles, que des valeurs à plus long terme, mais c'est résulte inévitablement toute une série de gues immobilisations. C'est donc maintenant le service d'exploita- dangereuses répercussions économiques

qui aggravent le mal. que le volume de la monnaie qui, actuel- ments financiers. En outre, elle complilement est plusieurs fois supérieur à ce querait la gestion des banques qui, jour-Quant au total des rentrées pour les six pre-qu'il a jamais été auparavant, excède et nellement, devraient ajuster leurs ré-

aspect assez inquiétant au cours des les importantes exigences du finance- portefeuille de titres d'Etat qu'elles ont tout derniers mois. Les économistes se ment de la guerre n'existent plus, il est penchent sur cet important problème, nécessaire que l'on s'attaque vigoureuse-Les milieux financiers supputent les con-ment aux causes fondamentales de la

prix qui en est le résultat. Quant aux de l'engagement pris par le Federal Reautorités officielles, elles cherchent les serve Board vis-à-vis du Gouvernement moyens d'endiguer le mal ou, tout au de maintenir à 7/8 0/0, par des opérations sur le marché libre, le taux des Depuis la guerre, le volume du pou-certificats, à un an émis par le Trésor voir d'achat a sextuplé aux Etats-Unis. américain. Cet engagement signifie que Les prix n'ont pas monté dans la même les banques ont, à tout moment, la pos-

des disponibilités qui leur permettent Cette inflation s'est progressivement d'accorder du crédit pour un montant développée au cours des années 1942 à six fois supérieur. Elles utilisent le pou-1945. Elle a été délibérément provoquée voir d'achat ainsi crée à acquérir des par les autorités fédérales en vue d'assu- valeurs de l'Etat à long terme qui raprer le financement des dépenses de portent un intérêt sensiblement plus crées pendant la guerre.

nement a émis des emprunts; ceux-ci ont tion en monnaie de la dette publique été souscrits par les banques. Quand que le Federal Reserve Board voudrait celles-ci n'avaient plus de disponibili- voir soumettre à des restrictions très tile à toute élévation du loyer de l'argent tés, elles recouraient d'une façon directe nettes, afin de mettre un terme à la pous-

créer de nouveaux moyens monétaires l'autorisation de fixer un maximum au pour assurer le placement des titres montant des valeurs à long terme poud'Etat. De la sorte, une vaste inflation est vant être détenues par une banque comnee; elle s'est aggravée à mesure que la merciale en contre-partie de ses dépôts à cats du Trésor. guerre se prolongeait et entraînait des vue. Cette disposition a pour objet d'em-

proscrire toutes dépenses inutiles ont certificats du Trésor, un certain quanpart, n'encourageait pas la création de à entraver la liquidation des titres à court des difficultés au Trésor.

impor- tion qui se manifeste tée des prix intérieurs.

Aucune suite n'a encore été donnée aux il pas sur le point d'être résolu. soulignent que celle-ci trouve un aliment, unanime. En général, on estime qu'elles

Malgré l'avantage que comporte l'arbiest de porter, le plus tôt possible, la pro- est, en moyenne, de quatre ans. Certaines duction à son niveau maximum et de l'y maisons ont pu investir des fonds dans la production est freinée, soit par des l'exception. Dans l'ensemble, le système

banques à placer une fraction de leurs tions superficielles à la cote. Mais le développement de la produc- dépôts en certificats du Trésor aboutiindéfini le volume des marchandises dis- prescriptions légales.

Quant au relèvement des pourcentages de réserves, on considère que, puisque le but visé est la contraction du crédit, il serait plus simple d'inviter les Federal Reserve Banks à liquider l'important acquis depuis la guerre. La vente des titres provoquerait une restriction de crédit beaucoup plus certaine et plus efficace qu'aucune autre disposition purement légale.

Il est hors de doute que ce dernier argument est particulièrement fondé. Au cours de ces dernières années, pour faire baisser le taux de l'intérêt et permettre au Trésor américain de financer ses dépenses de guerre dans de bonnes conditions, les Federal Reserve Banks ont proproportion; ils ont tout juste doublé. Il y sibilité de céder aux Federal Reserve cédé à des achats massifs de titres; elles les ont réglés par l'émission de nouveaux dollars qui ont contribué à accroître l'aisance du marché monétaire.

Ce sont ces opérations qui sont à l'origine de l'inflation. Pour renverser la tendance, la logique conseillerait de recourir au procesus inverse, c'est-à-dire de vendre les titres précédemment achetés et de retirer de la circulation les dollars

Mais cette politique entraînerait une passées de la façon suivante : le Gouver- C'est cette possibilité de transforma- hausse du taux de l'intérêt. Or, le Gouvernement américain est largement endetté à court et à long terme. Il est hosqui augmenterait ses charges. D'où les mesures préconisées par le Federal Reserve Board et qui tendent à réduire le volume du crédit sans modifier les taux actuellement pratiqués et, spécialement, le taux de 7/8 0/0 appliqué aux certifi-

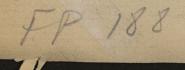
Il est évident que si ce dernier taux charges financières toujours plus lourdes. pêcher les banques de transformer leurs était relevé, les banques ne seraient plus Sur le moment, elle n'a pas eu d'in- certificats à un an en titres à plus longue tentées par les placements plus rémunérateurs. Elles ne chercheraient pas non à 105 % de 1925 à 1949 par rachats ou tirages. rationnement de la consommation, le Il sollicite également le droit d'obliger plus à accroître leurs prêts pour faire des La tentation était grande pour les porteurs, patriotisme qui incitait les individus à les banques à conserver, sous forme de bénéfices et couvrir leurs frais généraux. Mais, aux Etats-Unis comme dans d'autres ne pas présenter au remboursement sur la réduit la demande des biens de consom- tum de leurs dépôts. Cette mesure est le pays, on ne veut pas entendre parier de base de 40 fr. 60 le dollar leurs titres amortis mation. L'incertitude de l'avenir, d'autre complément de la précédente; elle tend mesures qui seraient de nature à causer la liquidation des titres à court des difficultés au Trésor.

Et cependant, il faudra bien se con-Enfin, le Federal Reserve Board désire vaincre un jour qu'on ne peut pas comlors, ne correspondaient pas à un besoin recevoir le droit de relever les pourcen- battre l'inflation en la perpétuant. Les tages légaux des réserves détenues par bas taux d'intérêt ne peuvent être main-Les méfaits de l'inflation ne sont appa- les banques en contre-partie de leurs tenus que s'ils correspondent à une grande relever les taux et il est impossible de actuellement aux tion entre les mesures préconisées par le suivi. Aussi le problème du contrôle de l'inflation aux Etats-Unis ne nous paraît-

REVUE DE LA SEMAINE

Les mobiles auxquels ont obéi les fluctuaune nouvelle hausse, multiplient leurs trage de titres rapportant 7/8 0/0 contre techniques. Le chômage prolongé du 15 Août des valeurs dont le rendement est de 1 1/2 ne laissant subsister que trois séances de Pour les autorités bancaires de Was- à 2 0/0, on fait observer, en effet, que Bourse seulement, l'élément professionnel a hington, la première tâche à accomplir l'échéance du porteseuille des banques été tenté de monnayer au moins en partie les plus-values que l'envol de bien des va-leurs offrait, tentantes, à sa portée. Cette même circonstance lui enlevait d'une manière plus générale toute hâte à prendre de grèves, soit par d'autres causes, il en bancaire américain a évité les trop lon- été facilement absorbées; c'est le trait canouvelles positions. Mais ses reventes ont ractéristique de cette semaine écourtée qui La disposition qui obligerait les n'a, en somme, comporté que des modifica-

Les investissements du portefeuille se tion n'est pas, à lui seul, suffisant. « Il ne rait à donner à l'Etat le droit d'emprunfait aucun doute, lit-on dans le rapport, ter à bon marché auprès des établisse
assure ce reclassement des titres d'autant
poursuivent à une cadence régulière qui
fait aucun doute, lit-on dans le rapport, ter à bon marché auprès des établisse
alle précedure sur le beuter de la contraction de la c plus nécessaire que la hausse de ces dernières semaines a été rapide. On a pu se féliciter de cette activité soutenue du portecontinuera à excéder pendant un temps serves à leurs dépôts, conformément aux élément professionnel qui, en bien des cas, feuille venant relayer par ses achats un pouvait justement se trouver essoufflé. Car



C'est toujours loin d'être le cas pour les valeurs étrangères dont les dispositions un contre l'élaboration du statut indochinois, peu meilleures à la fin de la semaine der- la Banque de l'Indochine est ramenée de nière, n'ont finalement pas eu de suite. Il est vrai que les menaces de réquisition qui planent sur elles paraissent être, maintenant, à terme éloigné. Mais les porteurs redoutent qu'un long délai ne les prive de en dédommagement.

Exclusive, l'attention se concentre toujours sur les valeurs industrielles françaises pour lesquelles agit d'ailleurs comme le creunt Foncier de France n'est pas dée à 260. un ferment de hausse l'attente ou la simple 5.800. La comparaison des situations menéventualité d'une plus-value d'actif résultant de la réévaluation des bilans. Mais le champ relativement très restreint des figuraient au bilan pour 4.407.256.207 fr. et valeurs françaises à revenu variable n'offre, les prêts communaux pour 14.263.875.533 fr. Un courant suffisant d'affaires maintient tion. Le tonnage transporté s'est établi à on le sait, que d'insuffisants débouchés aux contre 4.282.889.313 fr. et 13.660.191.276 fr. aux environs de leurs cours antérieurs les 237.283 tonnes contre 161.374 en 1944. capitaux de placement. C'est une des ran- respectivement un mois plus tôt. çons des nationalisations qui, d'un trait de plume, ont pratiquement déjà biffé de la cote une considérable proportion de ses valeurs. Le remède normal à cet état d'engorgement serait la mobilisation d'une grande partie du disponible par les multiples emplois qu'implique la restauration de l'économie française. Du côté budgétaire, un soulagement s'en devrait aussi trouver pour les charges extraordinaires. Malheureusement, le problème n'est pas près d'avoir sa solution. Il fait partie d'un redressement financier qui devra être logiquement l'œuvre de la législature prochaine, c'est-à-dire d'une formation politique assurée enfin de son statut constitutionnel et pourvue d'un délai d'existence qui la libère de ses hantises perpétuelles de réélection. Pour le moment, la question du budget ne s'élève guère au-dessus de discussions à caractère électoral et pour lesplus ou moins avoué.

Qu'en ces circonstances, la revalorisation des actions à la Bourse, qui n'est au demeurant qu'un aspect de la hausse effectuée à ce jour par les prix, ait provoqué certaines alarmes et notamment auprès de ceux ayant charge de veiller aux finances publiques, ce n'est que trop naturel. La tenue de la rente s'en trouve inévitablement pâtir et par là se pressentent des difficultés de financement futures, ainsi que nous en avons précédemment entretenu nos lecteurs. Une attraction permanente des capitaux disponibles vers le même point du marché est un phénomène naturellement dangereux par la rupture d'équilibre qu'il peut provorefouler, au moins en partie, le courant des capitaux au bénéfice des caisses publiques et aussi de celles que les nationalisations vont leur apparenter. Taxer les Colonial défend le cours rond de 500. plus-values boursières est la mesure qui, sous l'occupation allemande, et à d'autres fins d'ailleurs, avait été prise. Ses effets paralysants l'ont fait honnir et, après un essai d'amendement, abroger par l'ordont-nance qui a institué l'impôt de solidarité l'année dernière. La verra-t-on ressusciter ? La question peut se poser, car il n'est guère d'expérience qui, surtout au Parlement, fasse école. Pourtant, les effets de son régime sont patents et de toute fraîche méincertitudes qui leur font en ce moment admettre des valeurs à revenu variable un rendement à peine existant, pour prix de leurs espérances de sécurité. Une diversion du courant à sens un peu trop unique des capitaux est certes souhaitable; mais la persécution fiscale n'est pas en soi un moyen de persuasion, tout au contraire.

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Le bilan hebdomadaire de la Banque de France, qui paraît généralement le jeudi, n'est pas publié encore à l'heure où nous écrivons, en raison de la fête de l'Assomption. On espère que le dégonflement du portefeuille commercial au lendemain de l'échéance mensuelle de fin juillet aura une heureuse influence sur la circulation.

L'obligation Banque de France gagne quelques francs à 6.525. Son attrait est fait de la brièveté de sa période d'amortissement, qui est de vingt ans seulement.

Les parts des établissements de crédit nationalisés sont remboursables en cinquante ans seulement. Nous rappelons ci-dessous leur prix de remboursement, le cours d'introduction et le cours actuel des promesses

de parts.			
	Prix	Co	urs
	de remb.	7 jany.	14 août
Crédit Lyonnais	2.253	1.825	1,793
Société Générale	2.417	1.710	1.865

8.800 à 8.700. La Banque de la Réunion s'est

la disposition des fonds qui leur viendront son activité des perspectives que limitent en dernier lieu 305, à la veille du paiement, en dédommagement. abandonne quelques francs à 3.300.

> Le Crédit Foncier de France n'est pas suelles fait ressortir le développement de l'activité sociale : fin mai, les prêts fonciers

Parmi les établissements de dépôts qui ont échappé à la nationalisation, le Crédit Commercial de France gagne encore du terrain à 1.895 contre 1.735. Nous avons signalé souvent son excessive dépréciation. Le leur assurer une répartition d'actif. Crédit Industriel, chef de file de plusieurs 970 aux environs de 930. Rappelons que l'un de ses associés, le Crédit de l'Ouest, procède actuellement à une incorporation de réserves au capital. Les actions ancien-nes sont délaissées à 1.300 l'action de 1.000 francs et 515 celle de 400 fr., comme d'ailleurs les droits d'attribution. La Banque Transatlantique est refoulée à 815.

Cuivre et Pyrites ne s'écarte guère de 250. Sofinest tombe de 514 à 488. Elle a de gros amortissements à faire sur son portefeuille, quelles la « manne budgétaire » est le fond d'Ougrée (Cofinindus) reste, comme les règne sur son statut futur. d'Ougrée (Coffnindus) reste, comme les autres valeurs belges, sans négociations à Paris. A Bruxelles, le titre vaut environ 450 fr. b. La Société fait les publications de capital, sont délaissés à 645; la jouissance faital, sont de capital de la capital 500.000 actions nouvelles de 250 fr. b. compte rendu de l'assemblée du 30 juillet.

> Au groupe des banques d'affaires, la Banque de Paris et la Banque de l'Union Parisienne, qui peuvent espérer échapper à une prochaine nationalisation, pour peu que les élections ne modifient pas gravement l'orientation politique, restent en bonne tendance : la première passe de 1.290 à 1.350, la seconde de 870 à 895.

La Société Financière Française et Coloquer et d'elle-même l'idée vient à l'esprit de niale, action ancienne, fait un pas encore timide en avant, à 763. Ses promesses d'actions, négociables depuis le 12 août, sont attrayantes aussi à 750. Le **Crédit Foncier**

> La Compagnie Algérienne ne s'écarte guère de 1.700. Le Crédit Foncier d'Algérie est ferme aussi, un peu au-dessous de 1.125. Le Crédit Foncier de l'Ouest Africain est irrégulier : l'action est ramenée de 1.920 à 1.870, tandis que la part passe à 4.400, vede 4.300. L'assemblée appelée le 24 septembre à statuer sur les comptes de l'exercice 1945, doit en même temps prendre internationaux. des mesures consécutives à la création du

ASSURANCES

Quelques progrès sur les promesses de sent de 1.570 à 1.605 et le Phénix-Accidents à 4.300. de 1.688 à 1.725.

L'Urbaine et la Seine se retrouve un peu au-dessus de 200. L'assemblée du 7 août a approuvé les comptes de l'exercice 1945, qui se soldent par un bénéfice de 7.866.951 qui se soldent par un benefice de 7.808.931 contre 6.384.211 et par un bénéfice disponible de 14.096.095 fr. Le dividende a été fixé à 7 fr. 89 brut, payable le 26 août, à raison de 7 fr. 59 net. L'Urbaine Incendie ne s'écarte guère de 285. Les comptes de l'exercice 1945, faisant ressortir un bénéfice net de 11.911.747 fr. et un bénéfice disponible de 16.501.491 fr., ont été approuvés par l'assemblée du 7 août, qui a fixé le dividende à 19 fr. 01 brut, payable le 26 août, à raison de 14 fr. 04 net. Les actionnaires de ces deux sociétés ont protesté avec énergie contre la spoliation dont ils sont les victimes et demandé notamment la revision de la valeur des actions servant de base à leur indemnisation.

Parmi les Compagnies non nationalisées, la France-Accidents, qui répartira pour l'exercice 1945 un dividende de 12 fr. 02 net, s'élance de 430 à 500. La **France-Incendie** est délaissée à 1.075. Le dividende sera de 21 fr. 34 net pour les actions 1 à 40.000 et de

da natisse des variable, celle du moins des titres favoris relevée par la loi du 17 mai 1946, à 3 0/0 bond, de 1.429 à 1.635. Elle termine même ticipations et 1.447.431 fr. de résultats didu marché, a, en quelques semaines brûlé de la valeur des parts, soit 67 fr. 59 pour demandée à 1.700. L'incorporation de vers. Déduction faite des frais généraux et ce même Comptoir.

85 millions de réserves au capital actuel des impôts, le solde bénéficiaire est de de 15 millions, décidée par l'assemblée ex- 9.775.987 fr. contre 4.846.990 fr. Le bilan traordinaire du 26 juillet, se réalisera d'une a été réévalué pour un montant de 53 milpart, par l'élévation à 250 fr. de la valeur lions 67.074 fr., qui a été porté à une rénominale des 100.000 actions actuelles de 150 fr., d'autre part par la création de élevée de 5.600 à 5.800, après détachement de son dividende de 153 fr. net. tement aux actionnaires, à raison de trois Le Crédit National, qui voit s'ouvrir à pour une. La Paix, action libérée, a valu la non libérée, dont le dividende ressort à 17 fr. 50 net, a été vainement deman-

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Un courant suffisant d'affaires maintient actions des anciens réseaux, titres qui pourraient être assimilés à des valeurs à revenu fixe si leur dividende garanti n'était grossi des produits du domaine privé et si la liquidation ne devait, en fin de vie sociale,

Le Nord passe de 1.535 à 1.550 l'action banques régionales, se replie sans raison de de capital, de 1.175 à 1.180 l'action de jouissance, l'Est de 350 à 346, le Lyon de 760 751, l'Orléans de 660 à 651, le Midi enfin, de 532 à 526. De tous les grands réseaux, le Nord est le seul qui n'ait pas achevé le remboursement de son capital.

> L'action de capital des Chemins de Fer du Maroc ne s'écarte guère de 1.800. Damas Hamah, qui était offert à 3.325 la semaine dernière, n'a trouvé preneur qu'à 3.235.

Le Métropolitain manifeste une assez cependant composé de belles valeurs. La bonne tendance à 1.065 l'action de capital Le groupe des valeurs d'électricité n'a Compagnie Financière et Industrielle et 800 la jouissance, malgré l'incertitude qui guère d'entrain depuis que les vedettes sont

préliminaires à l'introduction, à Paris, des blit à 360. On trouvera plus loin un bref

calmes aux environs immédiats de 715 l'ac- sommation et par l'application des tarifs tion ancienne et 685 la nouvelle. Comme plus élevés que le gouvernement refusait calmes aux environs immédiats de 715 l'acnous l'indiquons plus loin, le bénéfice de l'exercice 1945 sera reporté à nouveau.

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Le Suez qui, pendant ces derniers jours, avait fléchi sensiblement, se redresse à 51.400 l'action de capital, reproduisant à peu de chose près son cours de la semaine dernière, de même que la jouissance à 41.800, la part de fondateur à 39.800 et la part civile à 15.250. Les obligations ont au contraire amélioré leurs cours à 13.500 la 3 0/0 contre 13.000 et à 14.100 la 5 0/0 contre 13.900. De source officielle égyptienne, on dément le bruit, répandu à la Bourse d'Alexandrie, du retrait par le gouverne- mais la part, qui valait il y a huit jours ment du projet de loi déposé en mai, pro- 5.600, est demandée à 6.275. L'Union d'Elecposant d'appliquer à la Cie du Suez la tricité ne s'écarte guère de 650. nullité de la clause or dans les paiements

Les Entrepôts et Magasins de Paris se Mais en l'occurrence on peut surtout douter de son efficacité. Car une telle mesure ne libérerait pas précisément les capitaux des incertifues qui leur fort en consent de son en consent de surtout douter de surtout douter de son efficacité. Car une telle mesure ne libérerait pas précisément les capitaux des incertifues qui leur fort en consent de sur environs de 3.100. parlé le 2 août, est convoquée pour le payable depuis le 31 juillet, à raison de 27 août, mais devra probablement être ren- 361 fr. 25 net (coupon 45) aux actions voyée faute de quorum. Les **Docks du Ha-** nos 84.001 à 100.000. Le bénéfice net a été vre, dont nous avions signalé la fermeté à de 16.863-413 fr. en 1942, de 21.230.388 fr. 4.740 la semaine dernière, sont demandés en 1943 et de 29.933.026 fr. en 1944. parts des compagnies nationalisées: les 4.740 la semaine dernière, sont demandés en 1943 et de 29.933.026 fr. en 1944. La Assurances Générales Vie notamment, pas- à 5.400. La jouissance s'avance de 3.535 Houve, société anonyme de mines et d'élec-

> Le Port du Rosario, après un peu de faiblesse, reprend à 17.400 contre 17.200. Le Port de Salonique continue à s'enfoncer

Après quelques hésitations, la tendance à la hausse se fait à nouveau sentir, d'une façon générale, dans le compartiment des valeurs de navigation. L'Auxiliaire de Navigation est en recul modéré de 300 fr. à 5.700, la Navigation Mixte revient à 2.800 affaire n'est pas ntaionalisée. après 2.900. Mais les Transports Maritimes Vapeur franchissent à nouveau le cap de 7.000 à 7.100. Les Chargeurs Réunis dépassent franchement le cours de 5.000 à 5.300 l'action, la part bondissant à 8.500. La **Sud-Atlantique** est demandée à 575 après l'avoir été à 550. Les **Messageries** Maritimes tiennent pour le moment la vedette, bien impressionnées par l'annonce de la distribution de dividendes et l'augmentation de capital, dont nous nous sommes faits l'écho vendredi dernier. L'action or-dinaire est demandée à 1.180, l'action de priorité à 1.160. La Transatlantique ne veut

la hausse des valeurs françaises à revenu seulement pour le Comptoir — elle a été 26 juillet. La Paternelle Vie fait un nouveau ajoute 1.500.603 fr. de dividendes des parserve spéciale.

> Durant l'exercice, les navires de la Cle sont restés affrètés par les transports maritimes de l'Etat, dans les mêmes formes que précédemment. La réquisition du « Notre-Dame-d'Afrique » a pris fin en novembre. Le « Saint-Charles » est encore réquisitionné par la marine militaire. On est toujours sans nouvelles de trois unités de la flotte, mais confirmation de la perte a été donnée pour trois autres. D'autre part, le « Prosper Schiaffino » a heurté une mine le 10 no-vembre 1945 et a coulé. A fin 1945, la « Ville-de-Tipasa » était encore en répara-

On annonce, à la suite du discours du Résident général du Maroc, dont nous avons rendu compte, la constitution d'une Compagnie Franco-Chérifienne de Navigation, à laquelle participeront la Cie Gle Transatlantique, la Cie de Navigation Paquet. la Cie de Navigation Saga, l'Etat français et l'Etat chérifien.

La Fluviale de Transport et de Remorquage, qui était offerte à 5.050 venant de 5.600, se ressaisit à 5.205. Les Transports en Afrique sont fermes à 817 l'action. La part, qui était demandée à 7.100, se négo-cie à 7.300. Rien à signaler sur les valeurs indochinoises.

ELECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

nationalisées et que leurs actionnaires sont ainsi devenus des porteurs virtuels d'obligations, dotées il est vrai d'un revenu qui pourra s'accroître quelque peu en même temps que les recettes provenant de la vente du courant. Ces recettes iront évidemment en se développant, à la fois par Les Transports Automobiles S.I.T.A. sont le jeu normal de l'accroissement de la conaux compagnies pour des raisons électo-rales, mais dont il lui faut bien maintenant reconnaître la nécessité : les résultats de l'exploitation doivent en effet contribuer à couvrir une partie des dépenses d'entretien et d'extension des installations. Et cette part d'autofinancement est sans doute appeles s'accroître, car il est douteux qu' « Electricité de France » trouve aussi aisément que les entreprises privées auxquelles elle est substituée les ressources nécessaires sous forme d'emprunts.

La C.P.D.E. abandonne quelques au cours rond de 1.400. L'Electricité de Paris se défend aux abords de 700. L'action Electricité de la Seine s'immobilise à 648,

Au groupe de l'Est, les Forces Motrices du Haut-Rhin passent de 676 à 701 et l'Energie Electrique du Rhin se retrouve tricité, a progressé à 1.050. L'assemblée extraordinaire qui devait, le 9 août, modifier la raison sociale, n'a pas réuni

La Lyonnaise des Eaux se retrouve aux à 2.945 après avoir été offert à 3.250 et La Lyonnaise des Eaux se retrouve aux n'est pas loin de ses plus bas cours de l'an-environs immédiats de 1.350. Une partie née (2.600), après avoir coté 4.595 le 18 juil- relativement importante de son actif dois en définitive, échapper à la nationalisation.

> L'Air Comprimé, en attendant que se precisent les modalités de l'incorporation de réserves au capital dont le principe a été voté par l'assemblée du 28 juin, se replie de 8.175 à 7.900, puis rebondit à 8.240. Cette

> L'Energie Electrique du Maroc se retrouve finalement à 5.500. Par contre, la Marocaine de Distribution s'élance de 2.425 à 2.745. L'exercice 1945 se solde par un bénéfice net de 13.240.069 fr. contre 9.273.425 fr. A l'assemblée du 25 septembre. le Conseil proposera de maintenir le divi-dende à 32 fr. 50.

Le groupe de la télégraphie sans fil, que nous avons étudié la semaine dernière, irrégulier. La société mère, la Compagnie Générale de Télégraphie Sans Fil, ne s'e-carte guère de 1.840. L'action Radio-France La hausse de la promesse de part du Comptoir s'explique par la modification apportée à la loi du 2 décembre 1945 quant aux tions préliminaires à l'introduction à la conditions primitivement fixées pour la rémunération, à partir de 1946, des parts des tribuer gratuitement aux actionnaires, titre pour titre, en représentation de la réserve munération minimum garantie était limitée de réévaluation; conformément à la décipation de l'assemblée extraordinaire du l'assemblée extraordinair s'avance brusquement de 1.440 à 1.670, la

de l'approvisionnement en matières prealler au delà de certaines limites.

Saint-Gobain, qui n'est pas parmi les

Nous avions fait ressortir, la semaine puis le début de l'année. dernière, la dépréciation du droit Union La France-Relge pour Française et Compagnies Régionales Réunies de Fabriques d'Engrais et de Produits Chimiques à 95. Cette dépression n'a été que passagère; ce droit est, en effet, demandé sans contre-partie à 135. L'action, de son côté, ex-droit, se ressaisit à 235 contre

quent le pas, avec une marché d'ailleurs achalandé, à 1.675 l'action, 13.290 le 1/10 de part. Le bruit court que l'éventualité d'une distribution d'actions gratuites ne serait pas définitivement écartée. Vive avance des Docks des Alcools à 2.800 contre 2.280. C'est que leurs résultats ont été, en 1945, bien meilleurs que ceux de 1944; les bénéfices, d'une année à l'autre, sont passés de 11.816.141 à 33.464.915 fr., si bien que, tout en relevant de 2,2 à 8,1 millions la dotation Givet-Izieux à 5.500. des fonds de prévoyance, la Société, avec un bénéfice net de 9.452.303 fr. contre 3 milde 55 à 83 fr.

garde beaucoup d'allant vers 2.250. Les titres de sa nouvelle filiale, Seichimé, qui paraissent appelés à se classer progressivement dans les portefeuilles, se tassent à 1.305 et 1.275. Les promesses d'actions, cotées depuis le $1^{\rm er}$ août, sont d'ailleurs, à 1.090, nettement plus attrayantes que les actions proprement dites.

Conformément aux décisions prises par 174 millions de réserves qui multiplient par du Celluloïd Petitcollin de 8.600 à 8.400. 17 le capital. La capitalisation de l'affaire, aux cours actuels de 4.125, représente à la Bourse 41 fois ce capital. Nouvelle ascencaise qu'aiguillonne la proche perspective

1er juillet 1945, en échange de leurs propres 1.625. titres, aux porteurs de 1/3 de parts, à raison d'une action nouvelle pour quatre 1/3 du Sel (Marcheville-Daguin) à 6.050 contre action). On sait que pour 1944 le dividende de parts; 2° de 4.125.000 fr. à 6.187.000 fr., 6.375. par la création de 6.875 actions gratuites de 300 fr., qui ont été attribuées aux action. Le groupe des phosphates, qui a pris sa naires, à raison d'une nouvelle pour deux bonne part de la hausse, les semaines préparité avec l'action.

Gilot fait une nouvelle embardée à 25.900 s'accompagnera, pour les actionnaires, d'un l'année 1945 entière et — fait intéressant à quadruplement de la valeur nominale de leurs titres actuels de 1.000 fr. L'opération serait réalisée avant la fin de septembre. Le chiffre d'affaires de l'exercice qui s'est achevé le 28 février a plus que doublé le

Le 5 septembre, les actionnaires de Fournier-Ferrier auront à statuer sur les comptes de 1945 qui, après 11.200.596 fr. d'amortissements, font apparaître un bénéfice net de 11.753.529 fr. grâce auquel va pouvoir être amorti le solde débiteur du bilan (9.757.612 fr.). Le surplus de 1 milpour renouvellement du stock de départ. ciale de 164 millions, le Conseil, d'après « Agence Economique » n'envisage pas actuellement le virement au compte capital d'une partie de cette réserve. L'action clôture à 2.940.

perte, mais par un très modeste bénéfice valuation du bilan. (32.972 fr.) qui viendra en déduction du Marché assez ani mières. Mais elle ne sera réellement payante (32.972 fr.) qui viendra en déduction du que si la marge bénéficiaire, qu'entame sé- déficit reporté et ramènera celui-ci à 1 milrieusement la nouvelle hausse des salaires, lion 300.851 fr. Le 26 août, le Conseil depeut être reconstituée. C'est dire que l'opti- mandera à une assemblée extraordinaire misme avec lequel la Bourse envisage l'ave-nir de ces industries depuis qu'on lui pré-capital actuellement fixé à 20 millions. Une sente des bilans réévalués, à vrai dire en première tranche d'actions nouvelles de eux-mêmes fort encourageants, ne doit pas 100 fr. serait émise avec une petite prime, avant la fin de l'année.

Dans le groupe des glaces et verres, les titres surcapitalisés et qui, pourtant compte Verreries d'Aniche, brûlant les étapes, pous-à coup sûr parmi les meilleurs, est recher-sent jusqu'à 15.000: elles ont donc monté de ché à 4.050. Les **Usines Dior**, après une 4.000 fr. depuis le début du mois. Leur divincursion à 1.700, sont offertes à 1.620. Leurs dende de 40 fr. sera payé le 16 août (net installations industrielles ayant été assez 32 fr. C.C.D.V.T.). Les **Glaces et Verres Spé**durement touchées par les bombardements, ciaux du Nord de la France gardent le vent vigoureuse avance de ces dernières semaiil leur faut un certain délai avant de re- en poupe à 11.100 contre 10.840. C'est un nes n'ont pas déterminé de replis bien sentrouver des conditions d'exploitation rému- beau titre de portefeuille, mais il faut tenir sibles dans ce compartiment favori du mar-

La Franco-Belge pour la Fabrication Mé-ment effectuée. canique du Verre (Libbey-Owens) reperd, à enlevé au cours des semaines précédentes. appelé à voir se matérialiser une incorpoque nous avons données, la semaine passée, qui n'est pas au nombre des titres surestison côté, ex-droit, se ressaisit à 235 contre sur le bilan réévalué, précisons que la ré- més du groupe, revient cependant de 4.185 serve spéciale de réévaluation se chiffre par à 4.080. La hausse des **Forges et Aciéries**

> A pas feutrés, car la discrétion pour eux est de rigueur, quelques titres de rayonne continuent à s'avancer. Les assemblées pour approbation des comptes de 1945 sont en retard parce qu'il s'agit de mettre au point les écritures de réévaluation. C'est la perspective de celles-ci, bien entendu, qui explique l'intérêt porté à ce groupe par de rares initiés. L'action **Viscose Française** gagne encore 200 fr. à 6.500, de même l'action

Un courant de réalisations entame, dans lions 82.907 fr., a pu porter son dividende le groupe des explosifs, des positions qui, d'ailleurs, n'avaient pas été conquises, semble-t-il, sans quelque témérité. Réaction sa-Pechiney, qui gère un des plus beaux pa- lutaire, puisqu'elle rend plus abordables de trimoines industriels français et bénéficie de la vogue grandissante de l'aluminium, Centrale revient de 3.905 à 3.700, c'est-à-dire à son point de départ de la semaine der-nière. L'action nouvelle vaut 100 fr. de moins. La Nobel Française, à 1.055, est déjà plus de 100 fr. en deçà de son record en

frite à 1.521 contre 1.575, de même que les Marihaye reste ferme à 1.530; sa filiale, la Explosifs et Produits Chimiques (Barbier) Compagnie Financière et Industrielle « Cofil'assemblée extraordinaire du 30 juillet, à 1.536 contre 1.630 l'action, 4.195 contre nindus », se prépare à faire coter en France l'Universelle d'Acétylène et Electro-Métal- 4.250 la part. Pour atténuer le contre-coup les 500.000 actions nouvelles de 250 fr. bellurgie procède actuellement au doublement de la cherté du charbon sur ses prix de ges qu'elle a émises en 1938. de son capital de 10 millions, par la création revient, cette société cherche à acquérir une de 100.000 actions nouvelles de 100 fr., certaine indépendance en ce qui concerne jouissance 1er janvier 1946, qui sont attri- son approvisionnement en combustible, et buées gratuitement, titre pour titre, aux c'est la raison pour laquelle, en accord avec porteurs des actions anciennes. Le total du le Comité des Houillères, elle poursuit les bilan, arrêté au 31 décembre 1945, atteint travaux de mise en exploitation de sa mine 540 millions, dont 457 millions d'immobili- de lignite à Montaren. Par ailleurs, elle a sations en regard desquelles les amortisse- également entrepris de reconstruire son ments s'élèvent à 298 millions. Il y a usine de Saint-Martin-de-Crau. Déclin aussi

bouti qui se distingue avec une ardeur de et de profilés. bon aloi pour le succès de l'attrayante augsion, jusqu'à 1.505, de l'Oxhydrique Fran-mentation de capital en cours. Les délais de souscription ont été prolongés jusqu'à la d'une incorporation de réserves au capital. fin du mois. Rappelons que les actions nou-Parmi les titres de parfumerie et ma- velles de 100 fr. émises à 250 fr. jouissance tières grasses, l'action Bertrand Frères, 1er janvier 1946 sont réservées aux actionaprès un nouveau bond à 11.900, s'assagit naires à titre irréductible à raison d'une vin peu à 10.500. Le capital de cette Société nouvelle contre une ancienne (coupon vient d'être porté : 1º de 3 millions à 4 mil- nº 25). Celle-ci, après une pointe à 2.100, lions 125.000 fr., les 3.750 actions nouvelles revient souffler vers 2.050. Le droit est, lui de 300 fr. ayant été remises, jouissance aussi, largement traité et termine ferme à

anciennes. Le 1/3 de part, qui est encore cédentes, se montre, quant à présent, plus coté, se tient à 2.690, un peu au-delà de sa hésitant. Gafsa se retrouve dans les parages D'autre part, une assemblée extraordinaire de 5.400. Le tonnage de ses expéditions est prévue pour le 14 août à l'effet d'augn'est plus bien loin des chiffres enregistrés en 1938. Il s'est élevé à 573.000 t. au cours contre 23.000. La réévaluation du bilan du premier semestre contre 1.446.000 t. pour souligner — c'est surtout en juin que la reprise s'est accélérée avec un tonnage de 113,000 t. contre 73,000 t. en mai.

l'assemblée extraordinaire appelée à sta- construction commencera en 1947. Marché tuer sur l'augmentation de capital par in- animé pour les Ateliers et Chantiers de corporation de réserves des Phosphates de Bretagne à 575 contre 545 l'action ancienne, Constantine, qui se retrouvent aux abords tandis que l'action nouvelle s'inscrit à 490; de 2.950. Ce cours s'entend après exercice la Société procède actuellement à l'émission du droit de souscription aux actions nou- d'un emprunt de 60 millions en 12.000 oblivelles de l'Union Française et Compagnies gations de 5.000 fr. amortissables en trente Sidi-Bou-Aouane, dont l'assemblée du 20 Régionales Réunies de Fabriques d'Engrais ans maximum à partir du 15 août 1946 ; ces août doit statuer sur un bénéfice net d'enlion 975.917 fr. sera porté à la provision Constantine permettent de souscrire au pair rant, sont de 4 0/0 net émises à 4.833 fr. de 2.125 à 2.220. de 100 fr. un de ces titres. Ce droit (coumobilisations ait dégagé une réserve spémodestes à 20 fr., est maintenant recherché à 38. La souscription se poursuivra jusqu'au 30 septembre.

920. On dit que l'exercice 1945, d'une durée tant l'Electro-Câble à 3.700; cependant, à Bruxelles de 3.350 à 3.290; son usine de

PRODUITS CHIMIQUES

Allure soutenue, vers 620, de la Générale exceptionnelle de huit mois, a laissé des à l'assemblée annuelle prévue pour le des Matières Grasses. Contrairement à ce résultats sans profits ni pertes, alors que le 5 septembre, sera présenté un bilan au chimiques n'est freinée que par le problème comptes de 1945 es soldent, non par une 2.400.430 fr. Le Conseil a procédé à la réé-luation de plus de 200 millions, mais les des l'assemblée annuelle prévue pour le problème comptes de 1945 es soldent, non par une 2.400.430 fr. Le Conseil a procédé à la réé-luation de plus de 200 millions, mais les

Marché assez animé sur Kali-Sainte-Thérèse, qui fait preuve de fermeté vers 2.850. Blodesheim se rétracte un peu à 910 contre 945. Le prochain bilan fera sans doute état des écritures résultant des dommages de guerre; par contre, il est probable que n'y figureront pas encore les indemnités dues à la Société, pour les exercices de guerre, par les mines exploitantes.

MÉTALLURGIE CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

Les allégements auxquels a donné lieu la à 21.000. compte du fait qu'il a doublé de valeur de- ché. Du moins une consolidation opportune des nouvelles positions s'est-elle générale-

Schneider, en progrès à 6.750 contre 6.485 contre 6.680, une partie du terrain 6.346, garde l'animation d'un titre bientôt Pour compléter les premières indications ration de réserves au capital. Denain-Anzin, luation du bilan est en cours que l'émission, en cours jusqu'au 30 septembre, se fait au pair de 100 fr. et titre pour titre.

Serve speciale de reevaluation se chiffre par a 4.000. La flausse des Folges et Atleites 33 millions pour un capital qui reste fixé à de la Marine était un peu rapide ; elle est 60 millions depuis 1928 et qu'il y a 145 millions d'amortissements en regard de 189 Tandis que Micheville est très ferme à 4.525, Châtillon-Commentry s'alourdit à quent le pas, avec une marché d'ailleurs

A pas feutrés, car la discrétion pour eux Commentry-Fourchambault s'allège en dépit de la perspective d'une augmentation de capital en numéraire — à concurrence de 83.200.000 fr. — annoncée à l'as-

deuxième haut fourneau à Louvroil vient noncera en faveur de cette opération. d'être remis à feu, se maintiennent encore s'alourdit à 1.812 contre 1.830, bien que, au cours de ce mois, la Société doive remetprocéderait peut-être même au rallumage Meuse, dont les actionnaires ont eu à porter aux réserves un solde de plus de 1.300 millions pour l'exercice 1945, se rétablit à La Générale d'Explosifs (Cheddites) s'ef- 1.025 contre 1.000. A Bruxelles, Ougrée-

Louvroil - Montbard, dont l'exploitation peut justifier l'attention qui se porte sur ses titres, reste en vue à 1.254 l'action après 1.200 et à 315 la part après 312, tandis que les **Tubes de Valenciennes** s'avancent de 1.510 à 1.700. Ces deux sociétés sont de près officielles le 19 août. intéressées à l'Electrotube-Solesmes, qui a mis au point un programme de modernisation de son usine de Solesmes, où elle avait Au groupe des salines, c'est toujours **Dji**- fabrications de feuillards laminés à froid

Au groupe de la construction navale, les Ateliers et Chantiers de la Loire cèdent à zaire (Penhoët) à 2.880. L'assemblée an-donner l'entretien de leurs stocks de guerre. nuelle est convoquée pour le 4 septembre ; en même temps que sur l'affectation des résultats de l'exercice au 31 décembre 1945, elle devra statuer sur la répartition du 1 1/2 million sur la même réserve. L'auto-Le groupe des phosphates, qui a pris sa risation d'émettre éventuellement des emprunts obligataires sera également demandée et porterait sur un chiffre assez élevé. menter le capital, actuellement fixé à 140 millions, par émission d'actions de numéraire. La hausse des Ateliers et Chantiers de France s'accentue à 1.242 contre 1.215, alors que diverses commandes viennent d'être confiées à la Société, notamment 2 charbonniers de 3.500 t., 7 chalutiers de 500 t., 2 C'est au 3 septembre qu'a été reportée pétroliers et 1 paquebot de 16.500 t. dont la

La Générale d'Electricité, dont les bonnes

comptes se soldent par un déficit d'en-viron 4 1/2 millions, alors que ceux du précédent exercice s'étaient soldés sans bénéfice ni perte. Aucune décision n'a encore été prise quant à l'incorporation totale ou par-tielle de la plus-value de réévaluation par le Conseil qui est autorisé depuis mai dernier à porter le capital de 45 à 180 millions.

Dans l'industrie de la construction du matériel ferroviaire se développe une activité dont le marché des valeurs est justifié à tenir compte. Cependant, la Française de Matériel de Chemins de Fer se déprime à 3.275 contre 3.680, alors que la Franco-Belge de Matériel de Chemins de Fer résiste

Fives-Lille, qu'agite l'espoir d'une réévaluation du bilan donnant lieu à une substantielle plus-value, se maintient à 2.450. Delattre et Frouard progresse encore de 1.649 à 1.680, prêtant l'oreille à l'an-nonce que les résultats de l'exercice 1945 permettraient de reprendre les répartitions alors que l'exercice 1944 avait laissé une perte de 4.794.687 fr. ; d'autre part, la rééva-

Le marché de Citroën voit se maintenir son animation autour de 4.150 l'action B, de 2.400 l'action N, de 600 les parts. Peugeot peut de même se faire un palier à

L'action ancienne de la Lorraine (ex-Dietrich), demandée à la cote la semaine dernière à 710, l'est maintenant à 745 ; afin de faire coıncider l'exercice social avec l'année légale à partir du 1er janvier 1946, la Société ne présentera en fin d'année aux semblée du 12 juillet; on sait que le Conseil a écarté jusqu'à nouvel ordre l'incorporation d'une partie de la plus-value de commencée le 1^{er} avril 1945. Aucune déci653 millions apparue à la réévaluation du sion définitive n'a encore été prise par le bilan en raison du taux excessif de l'impôt. Conseil quant à la réévaluation du bilan,
Les Forges du Nord et de l'Est, dont un mais il est, dit-on, probable qu'il se pro-

Les Applications Mécaniques sont ramesans effort à 1.900, cependant que les nées de 5.250 à 5.030, alors que la Société Hauts Fourneaux de Saulnes tiennent tête à 1.450. Toutefois, Senelle-Maubeuge s'alourdit à 1.812 contre 1.830, bien que, capital à l'allégement du taux abusif de l'impôt en vigueur. La Société, en raison tre à feu un deuxième haut-fourneau; elle des liens étroits qui l'unissent à la S.K.F., a été soumise aux Etats-Unis à une end'un deuxième four Martin. Sambre et quête consécutive aux actions intentées contre la S.K.F. pour violation des lois antitrusts, mais il n'a rien été retenu contre elle. Quant à la S.K.F. elle-même, l'action intentée n'aurait pas eu plus de suite. L'action S.K.F. reste très ferme: 9.225 contre

> Quelques offres pour l'Aster à 1.500 alors que S. A. G. E. M., autre saine valeur, se maintient à 4.400 comme Schwartz-Hautmont à 3.500. La Marocaine de Construction Métallique accueille avec une nouvelle hausse à 5.800 contre 4.684 l'assurance que la répartition attendue d'une action gratuite titre pour titre, fera l'objet des publications

MINES MÉTALLIQUES

Les récents relèvements des prix des métaux non-ferreux sur les marchés officiels répondent à une insuffisance des stocks et à un retard dans la production qui font pré-2.098 contre 2.144 un terrain qui avait été sager de nouvelles majorations à plus ou hâtivement gagné. Plus ferme est le marmoins proche échéance, les Etats-Unis, ché des Chantiers et Ateliers de Saint-Na- d'autre part, ne se souciant pas d'aban-

Cette fermeté, dont les effets sont progressivement appelés à se traduire dans les résultats des entreprises, tient les valeurs intéressées en faveur. On doit cependant sation des dividendes », qui s'élève à 3 milAffaissement du Comptoir de l'Industrie lionse 550.000 fr. (soit environ 25 fr. par
u Sel (Marcheville-Daguin) à 6.050 contre cetien). On seit suite de l'Industrie lionse 550.000 fr. (soit environ 25 fr. par mines. Rhodesian Anglo American reste alourdie à 540 de même que Roan Antelope à 307. L'ambiance s'appesantit sur Tanganyika, dépréciée à 287.

> Le Rio Tinto revient de 6.700 à 6.500, ses intérêts, du point de vue du cuivre seul, étant essentiellement en Rhodésie. **Tharsis** s'effrite à 651 contre 678. Le marché de Naltagua se raffermit vers 470 l'action et 3.700 la part; ces titres connaîtront un regain d'animation quand se présentera la hausse plus accentuée du cuivre qu'attend la Société pour remettre en train son exploitation.

Penarroya reste cantonnée à 1.230 ; la Société vient de prendre le contrôle des gisements de zinc et de plomb des Malures, dans le Gard, dont l'exploitation était suspendue depuis 1931. Tranquillement, Aouli élargit à 5.675 des positions que sa situation industrielle rend aisément défendables. et de Produits Chimiques. Quatre actions obligations, portant jouissance du 15 cou- core un peu plus de 3 1/2 millions, chemine

L'action ancienne de la Minière du Congo dispositions reposent sur des motifs solides, garde un marché soutenu à 780, cependant reste aux abords de 5.130. Fermeté de la que la part se déprime à 6.750 contre 7.150. Thomson-Houston à 820, accessible encore Il y a plus de résistance pour Guergour à ce prix, de même que l'Alsthom, en pro- qui confirme son avance à 5.500 l'action et les Produits Azotés cheminent de 900 à grès à 1.030 contre 980. On retrouve hési- à 3.680 la part. La Vieille-Montagne fléchit

Viviez, dans l'Aveyron, a produit pour le étaient demandés à 740, montent en pointe premier semestre de l'exercice en cours à 840. 9.600 tonnes de zinc contre 3.500 t. pour le semestre correspondant de 1945.

lent les prévisions techniques du marché du naires reçoivent à titre de dividendes des métal, l'action Tekkah poursuit son avance à actions gratuites. Ceux d'entre eux qui 4.500 contre 3.860 ; la part est maintenant voudraient céder leurs droits se trouvent demandée à 15.800 après 15.600; une augmentation du capital est d'ailleurs en pré- situation dont nos représentants devraient paration, le Conseil en soumettra le projet tirer argument dans leurs négociations à une assemblée qui se tiendra sans doute avec le gouvernement de La Haye afin de à la fin de septembre, en même temps qu'il l'amener à diminuer ses exigences pour la lui rendra compte de l'état actuel de l'ex- légitimation des valeurs hollandaises déteploitation après visite d'inspection par le nues par des Français. président. La Société aurait remis en exploitation deux mines à Plantoh, une troisième-suivrait en août et une quatrième en fin d'année ; à Tekkah, la centrale thermique a été complètement détruite, mais les deux centrales hydroélectriques seraient intactes. Kinta s'anime à 4.475 contre 4.025 l'action de capital et à 4.260 contre 3.750 l'action de jouissance. L'assemblée extraordinaire appelée à statuer sur l'augmentation du capital et les deux assemblées spéciales également prévues pour le 13 août ont été reportées au 27 septembre, date à laquelle doit se réunir l'assemblée ordinaire. Quelques francs sont regagnés à 315 par la Péninsulaire des Etains, qui a dû reporter au septembre les assemblées ordinaire et extraordinaire, ainsi que l'assemblée des porteurs de parts, prévues pour le 12 août.

contre 2.965; des difficultés de main-d'œu- du climat politique. Le marché des indochi-vre soulevées surtout par l'origine tonki- noises se ressent des attermoiements des noise des effectifs travaillant en Nouvelle- conférences et hésite à se ressaisir. Pour-Calédonie, effectifs qui réclament leur rapa- tant, la confiance qui anime les transactions triement en Indochine, freinent actuelle- sur les manufacturiers devrait se porter ment la production; il est vraisemblable également sur les plantations dont la proqu'elle ne pourra pas atteindre le programme duction croît et dont les débouchés s'affirde 41.000 tonnes prévu pour 1946.

Marché irrégulier pour Salsigue, dont l'ac- Les plantations de la Compagnie du Cam-Marché irrégulier pour Salsigne, dont l'actions de la Compagnie du Cam. bilan de 1944. L'action se ranime à 895 contion progresse de 6.125 à 6.250, cependant bodge ont produit en juillet 495.000 kg. de tre 880 et tend à retrouver son cours de que la part reste hésitante à 14.950; les caoutchouc contre 440.000 kg. en juin et quinzaine.

ventes de la Société se sont élevées pen-410.000 kg. en mai. Le total pour les sept

Les comptes arrêtés au 31 octobre 1944 de

L'Association Minière, dont le marche ne comporte plus depuis le 9 août que des actions au nominal de 240 fr., s'inscrit à monte à 511.000 kg. L'action retrouve son cours de la quinzaine précédente à 450 1.825 contre 1.840; on sait que pour le cours de règlement de l'impôt de solidarité le capital de 54 millions a été ramené à 51.840.000 francs par l'abaissement de 250 à 240 fr. du de Plantations d'Hévéas est estimée approxinominal des actions et reporté à 54 mil- mativement à la moitié du chiffre annuel lions 552.000 fr. par la création de 11.300 d'avant guerre, qui était en moyenne de actions nouvelles de 240 francs.

Au coin animé des mines de fer, l'action Ouenza reste très en vue à 5.900 con-tre 5.700, cependant que la part, à laquelle ses perspectives offrent un indéniable attrait, passe de 26.500 à 28.000. Mokta-el-Hadid se maintient vers 23.000 l'action de capital et 22.000 l'action de jouissance.

CHARBONNAGES

L'animation n'est guère plus grande aux charbonnages. Cependant, pour les épargnants qui recherchent des placements à revenu fixe, les titres des sociétés nationalisées peuvent être considérés comme intéressants en raison de l'écart existant entre les cours actuels des actions et le montant des obligations indemnitaires qui les remplaceront. La tendance est plutôt ferme d'ailleurs et quelques valeurs gagnent 5 ou 10 fr., ainsi Béthune, Aniche, Lens, Liévin, Montrambert, Carmaux. Blanzy s'avance à 2.045 venant de 2.010. L'Escarpelle est ferme à 2.420. Vicoigne, Nœux et Drocourt reproduit son cours de la semaine dernière à 765, en attendant de détacher le 15 août au nominatif et au porteur.

Les Charbonnages de Djerada, décidément bien impressionnés par les perspec- La situation d'ensemble du patrimoine tives de développement ouvertes dans le des Cafés et Thés du Kontum (Catecka) se

Les Charbonnages du Tonkin s'avancent à 2.770 contre 2.705, en attendant des solu-tions qui se font désirer. Czeladz est en progrès important à 1.685 venant de 1.540.

Quelques demandes surgissent à la cote la Pologne d'indemniser équitablement les endommagée par les forces du Viet-Minh entreprises étrangères nationalisées.

qui brûlèrent en outre 360 tonnes de stocks, entreprises étrangères nationalisées.

VALEURS DE PÉTROLE

montre de bonnes dispositions à 3.480 avec soudre dans un délai relativement bref, de nombreuses transactions. **Pechelbronn** notamment par l'embauchage de travail-Carburants est en progrès à 2.100.

Primagaz, qui s'était longtemps maintenu au-dessus de 5.000, revient à 4.925.

Les Pétroles de l'Afrique du Nord, qui d'avant guerre.

Le fait que la Royal Dutch n'est toujours pas traitée à Paris est particulière-Au groupe des mines d'étain, que stimu- ment regrettable au moment où les actiondans l'impossibilité de le faire. C'est là une l'amener à diminuer ses exigences pour la

La Mexican Eagle s'améliore à 257 après 240. On fait courir le bruit que les gouvernements britannique et mexicain institueraient une commission mixte de deux personnes chargée de déterminer la valeur des biens expropriés de cette société. Cette procédure a déjà été employée pour les Compagnies pétrolières américaines Standard Oil de New Jersey et de Californie. L'indemnité avait été fixée à \$ 24 millions. Toutefois, ce bruit ne trouve pas créance dans les milieux financiers mexicains. Il Shell est mieux à 1.880.

CAOUTCHOUGS ET VALEURS COLONIALES

Telle que nous l'exposons par ailleurs, la Timidement, le Nickel se ressaisit à 3.100 situation des plantations s'améliore en dépit ment à des prix favorables.

ventes de la Société se sont élevées pendant le premier semestre de 1946 à 533 kg. mois depuis la reprise des saignées s'élève
d'or contre 781 kg. pour l'année 1945 en- à 1.942.000 kg. L'action progresse à 1.680
tière, et à 1.071 kg. d'argent contre 796 kg. contre 1.675. La part reste peu soutenue à
Ticapampa, dont les comptes de 1945 seront
soumis à une assemblée, à Londres, le les plantations des Terres-Rouges, la pro19 août, n'a ici qu'un marché intermittent; duction de juillet a donné 232.000 kg. de
dernier cours 680. L'Association Minière, dont le marché ne seulement 86.000 kg. en mai. Depuis la

> La production de 1946 de l'Indochinoise 6.500 tonnes. Le domaine de la Société comprend 12.000 hectares de plantations greffées sur lesquelles 200 hectares ont été détruits. Malgré les grosses difficultés rencontrées dans le recrutement de la main-d'œuvre, les plantations sont dans un état d'entretien satisfaisant. Marché trop légèrement soutenu de l'action à 956 contre 950; par contre, fléchissement de la part à 930 con-

> Sur les plantations de Thanh-Tuy-Ha, la reprise se poursuit depuis le mois de mai, après les travaux de nettoyage et d'édification des pare-feux, dans des conditions aussi favorables que le permettent les circonstances. L'action s'effrite à 2.405 contre 2.690, tandis que la part marque une tendance au redressement à 1.840 contre 1.825. Les Caoutchoues du Donaï s'effondrent à 775, après avoir atteint 875 au 30 juillet. A 600 contre 580, l'action Cultures d'Extrême-Orient retrouve son cours moyen de juillet. La part se raffermit à 1.770 contre 1.749.

L'action des Hauts-Plateaux Indochinois la semaine passée. La part Hévéas de Tayattendant de detacher le 17 fr. 50 ninh progresse à 21.200 contre 20.975. Ve-pon n° 15 d'une valeur de 27 fr. 50 nant de 9.600 au plus bas de sa chute, le 5 août, la part Mekong s'améliore à 11.200.

récent discours du résident général, s'a-ressent des pertes dues à l'occupation japo-vancent à 12.400 après 12.000 l'action. La naise et aux troubles postérieurs, mais inpart, qui était demandée à 22.500, se traite dique aussi une nette reprise de la production et même du traitement des produits des plantations. Sur un domaine de 850 hectares de terrains, plus de 100 hectares de plantations, dont 50 nouvellement plantés et en plein rendement, furent brûlés par les Japonais. La production sans cesse croissante avait atteint 354 tonnes de thé en en Sosnowice à 700. C'est peut-être montrer 1939 et 360 tonnes en 1941. L'usine, la plus beaucoup de confiance dans la volonté de importante de l'Indochine, a été sévèrement soit l'équivalent d'une année de production, et détruisirent trois villages de travailleurs annamites. La remise en état des planta-Le compartiment est ferme dans l'en-tions pose un grave problème de main-mble. La Française des Pétroles fait d'œuvre que la Société pense pouvoir rés'avance à 1.049 venant de 1.019. La Raf-leurs moïs. D'autre part, jusqu'à la reconsaprès une pointe au-dessus de ce cours. La soire dotée principalement de matériel neuf ses exportations. Standard Française des Pétroles est ferme importé d'Angleterre permettra de traiter aux environs de 3.400. La Française des sur place la majeure partie de la production dont celle de 1947 est estimée à 250 t. Tout en poursuivant l'édification d'une Tout en poursuivant l'edification d'une usine définitive, la Société estime pouvoir Les Dragages et Travaux Publics sont fer- de dividende cette année, a valu en dernier revenir dès 1948 à sa production normale mes à 1.780. L'assemblée extraordinaire qui lieu 7.100 et 1.645. L'action de la Commerdevait, le 1er août, autoriser une augmenta- ciale des Eaux Minérales du Bassin de Vi-

Il n'est pas sans intérêt de noter, en tion du capital de 60 à 63 millions, a été regard du capital évalué en piastres à 2 mil-reportée au 11 septembre. lions, que la valeur d'actif des 700 hectares

Les Etablissements Quillery gagnent 10 fr. environ dont la Société dispose actuellement atteint 7 millions de piastres en 1945, alors qu'elle ne représentait que 1.400.000 piastres en 1939. Par ailleurs, la législation spéciale sur le paiement des dommages de guerre, qui est en préparation à Saïgon, ne manquera pas d'appuyer l'effort de rénovation auquel s'attache la Société. L'action demeure bien soutenue à 465 contre 459. La part reste ferme à 1.340.

L'assemblée de la Compagnie Optorg, tenue à Saïgon le 10 août, a approuvé les comptes de l'exercice 1944 qui se soldent par un bénéfice net de 6.686.002 fr. Elle a voté un dividende de 30 fr. brut par action. Le rapport du Conseil retrace les perturbations apportées dans la marche des affaires de la Société en Extrême-Orient par le conflit du Pacifique l'obligeant à porter le principal de ses activités sur les produits de fabrication locale. Le chiffre d'affaires s'est accru de 20 0/0 sur celui de 1943. La Société a poursuivi à Shanghaï la réalisation des marchandises qu'elle avait achetées pour faut donc se montrer prudent. La Cana-rane, vers lesquelles l'acheminement était. Les perspectives de la récolte de bette-dian Eagle se tasse à 650 après 660. La interdit. Par contre, l'activité de ses filia-raves semblent favorables et l'activité des Shall est mieux à 1990. ses agences de Saïgon, d'Hanoï et de Tounanfou, s'est trouvée complètement arrêtée. Les résultats des exercices 1943 à 1944 de l'agence de Shanghaï, ceux du dernier trimestre 1944 de celle de Tourane et une partie de ceux de l'agence de Yunnanfou ne seront incorporés qu'au bilan de l'exercice 1945. Par contre, les résultats de l'agence d'Alger pour les exercices 1942, 1943 et 1944 qui n'avaient pu, faute de communications avec l'Afrique du Nord, figurer précédemment, sont incorporés dans le présent bilan de 1944. L'action se ranime à 895 con-

> Les comptes arrêtés au 31 octobre 1944 de réserves et souscription en numéraire. la Cotonnière Equatoriale Française, dont l'assemblée s'est tenue le 23 juillet à Brazzaville, se soldent par un bénéfice net de 2.481.154 fr. après constitution d'un fonds de réinvestissement de 6 millions. Le dividende a été fixé à 22 fr. C.F.A. par action payable sous déduction de l'impôt dû à la colonie et de 5 fr. 80 C.F.A. par part. Ces dividendes ont été mis en paiement à partir du 5 août. L'action progresse à 2.855 contre 2.805; par contre, la part est offerte à 3.350 contre 3.500.

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION ET ENTREPRISES

Il est normal et salutaire que ce groupe. auquel la Bourse n'a pas ménagé ses faveurs au cours de ces dernières années, connaisse des périodes d'accalmie. Ces jours-ci, il est resté un peu dans l'ombre.

Les Ciments Français, affaire chevronnée, glissent de 6.850 à 6.710 l'action de capital. De même Pavin de Lafarge de 14.250 à 1.800 l'action A. Baisse de 150 fr. à 5.900 pour la Nord-Africaine des Ciments Lafarge. L'augmentation de capital par prélèvement sur la réserve de réévaluation s'effectuera par élévation jusqu'à 600 fr. de la valeur nominale des actions actuelles de 100 francs.

core là des cours un peu impressionnants.

pas encore très gaillards, les Ciments de résultats. La Brasserie de la Comète passe l'Indochine esquissent, de 765 à 790, une de 6.500 à 6.475, le droit à la répartition reprise qui s'accentuerait le jour où l'hori, zon se dégagerait pour nos industries d'Ex- son côté, à peu près 4.100. se ranime à 3.200, après sa chute à 3.050 trême-Orient. Plutôt que vers les actions anciennes, les capitalistes qui ne reculent dorvent o leurs se tourner vers les promesses d'actions que l'on trouve au-dessous de 700.

Les Matériaux de Construction de la Loisne, après une éclipse, reprennent la vedette en dépassant de nouveau 3.000, les intentions du Conseil relatives à l'augmentation du capital par incorporation de ré- Africain, qui procèdent aussi à une augserves commençant à se préciser. L'opération roulera sur un chiffre important (la réserve de réévaluation avec ses 83 millions représente près du quadruple du capital) et paraît devoir comporter distribution d'actions gratuites et élévation de la valeur nominale des actions. Les actionnaires auront, le 4 septembre, à en délibérer et à autoriser en même temps le Conseil à émettre des actions de numéraire. Mais il ne s'agirait, à cet égard, que d'une autorisation de principe. Nouvelle hausse, en clôture, à 3.150.

Fèvre, à 1.975 contre 1.859, poursuit une hausse que légitime la forte situation industrielle et financière de cette affaire. Elle a déjà très efficacement contribué, en France, à l'œuvre immense de la reconstruction et finerie de Pétrole du Nord s'établit à 400 truction de l'usine, une installation provi- ne néglige pas, pour autant, de développer

> L'Everite Situbé est recherchée à 1.090 contre 980. Cette nouvelle recrue du Parquet paraît bien s'y acclimater.

Les Etablissements Quillery gagnent 10 fr. à 980. Leur assemblée du 30 juillet a ap-prouvé les comptes de l'exercice 1945 qui présentent un bénéfice de 3,807.528 fr. Elle a fixé à 20 fr. le dividende qui sera payé le 19 août (coupon nº 24). Au bilan réévalué apparaît une réserve spéciale de 4 millions.

Les actions B de 250 fr. Applications Hydrauliques reperdent plus de 130 fr. à 1.026. L'assemblée extraordinaire du 26 juillet a approuvé l'unification des deux catégories d'actions par l'échange des 56.000 actions A actuelles contre 28.000 actions B auxquelles elles seront immédiatement assimilées. Le capital va donc être ramené de 57 à 50 mil-lions et représenté par 200.000 actions de 250 fr. Les 7 millions ainsi libérés seront portés à une réserve particulière. Le Conseil a, en outre, été autorisé à élever le fonds social, en une ou plusieurs fois, jusqu'à 150 millions.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIÈRE

les, l'Optorg Company Ltd. de Malaya et la raffineries françaises pourra s'en ressentir Handelmaatschappij Optorg N. V. de Bata- dans les mois à venir, pour peu que l'apvia, ainsi que celle de son agence de Yun- provisionnement en charbon ne soit pas trop strictement limité.

La Raffinerie Say, qui s'est mise en branle précédemment, revient souffler près de 1.400. **Lebaudy-Sommier** n'a guère varié à 3.600 l'action de 1.000 fr. entièrement libérée et 2.765 l'action libérée du quart. La Raffinerie de Saint-Louis, après sa brillante avance, est ramenée de 3.459 à 3.350. La Compagnie Sucrière passe de 1.585 à 1.670, la Vermandoise de Sucrerie, de 1.895 à 1.950. Le Conseil de cette dernière Société demandera le 28 août aux actionnaires l'autorisation d'augmenter éventuellement le capital par incorporation de

Parmi les producteurs coloniaux, les Sucreries Coloniales consolident à 1.865 l'action ancienne et 1.775 la nouvelle une bonne partie du terrain gagné. Les Sucreries de l'Indochine, dès que la situation politique s'éclaircira en Extrême-Orient, vaudront mieux que leurs cours actuels voisins de 850 l'action et 4.000 la part. Pointeà-Pitre se replie de 2.125 à 2.075 et de 2.010 à 1.995 les deux catégories d'actions.

Les Grands Moulins de Corbeil marquent quelque irrégularité, l'action se repliant de 1.160 à 1.149, tandis que la part s'avance de 3.450 à 3.490. Les Grands Moulins de Paris s'affermissent à 565. Sur le marché des Courtiers, les Moulins du Maghreb se tiennent aux environs immédiats de 600; le droit à la souscription aux actions nouvelles (trois pour quatre à 190) a valu 240 mercredi, jour auquel il a cessé d'être négociable, ce qui faisait ressortir, pour l'ache-teurs de droits à un peu plus de 500 fr. le prix de revient de l'action nouvelle.

Les Laiteries de la Vallée de la Vire et du Cotentin s'échangent à 1.570 contre 1.460 l'action; la part, qui valait 4.350 il y a huit jours, s'élève à 40.501 demandes réduites. L'assemblée extraordinaire du 7 août a autorisé le Conseil à porter le capital de 10 à 30 millions, par distribution d'actions gratuites ou souscriptions en numéraire.

Origny - Sainte - Benoite est hésitant à Les Brasseries de la Meuse, qui recevront 14.790 l'action, 51.200 la part : ce sont en un dividende de 50 fr. pour l'exercice 1945, Les Brasseries de la Meuse, qui recevront s'animent et atteignent le cours de 4.400. Bien que les titres indochinois ne soient On trouvera plus loin un aperçu de leurs d'actions gratuites (2 pour 3) valant, de

> Les Brasseries de l'Indochine se relèvent en clôture de 3.850 à 3.930. Les Brasseries du Maroc sont toujours recherchées : l'action passe de 4.200 à 4.215, la part étant vainement demandée à 62.000 contre 59.000 huit jours plus tôt. Rappelons qu'une augmentation de capital est en cours : le droit attaché à l'action vaut 2.250, celui attaché la part 34.900. Les Brasseries de l'Ouestmentation de capital, se traitent, hors cote, vers 8.400 l'action et 17.000 la part ; le droit attaché à l'action ayant terminé sa carrière non loin de 4.600.

Mumm et Cie, qui a fait depuis quelques mois les larges progrès que nous avions fait prévoir, consolide ses positions vers 3.000 l'action et 3.700 la part. Nicolas, belle valeur de portefeuille, gagne une cinquantaine de francs à 1.640.

Vive hausse de la Bénédictine, de 11.000 à 13.600 l'action on remboursée et de 9.000 à 12.800 l'action remboursée de 50 fr. Pernod abandonne quelques francs à Cinzano progresse un peu à 4.335. Les comptes de l'exercice clos le 30 juin 1946 ne sont pas arrêtés encore; les précédents s'étaient soldés sans profit ni perte, le bénéfice de 24.360.653 fr. ayant été affecté à la provision pour renouvellement du stock de départ.

En légère hausse, l'Etablissement Ther-mal de Vichy, qui ne distribuera pas encore

Name of the last o			LE POUR ET LE				
LE POUR ET LE CONTRE N° 33 15 Août 1946	Nouveils-Calédonis : 106		29/16 401 — (Inc.), nom 23/7/431 — (Via), nom		1/7/87 FrHellen.de Ch. de fer 17/9/45 Herault, ord., 50 f. remb.	143 25/6/	46 En. El. Mause Marno 1909 1800 of page 1668 1688
TO DESIGN OF THE PARTY OF	22,7/46 5½ % net 1936 108 2/5/46 Réunion 5 % 1934 104 2/5/46 Somalis 5 % 1934 104	5 1035 ··· 1050 ··· 1040	8/8/45 Solell (Acc.) 2/5/44 — (Capital), nom. 20/6/44 — (Inc.) nom	140 141 450 295 295	25/2/46 — privil 8/7/46 Indochine et Yunnan. 2/5/45 Lyon, Jouis	388 810 - 8/5/ 810 - 810 - 24/5/ 760 751 30 7	46 En. El. Quest France 310 308 46 En. El Rhin
BILL BELL BELL BELL BELL BELL BELL BELL	22/7/46 5 ½ % net 1936 28/4/46 Togo 4 % net 1931 101 25/7/46 4½ % net 1932 100	2 1010	1/6/44 — (Vie), nom 7/8/45 Unien (Inc.), nom 7/8/45 — (Vie) nom	618 624 470	11/0/ Mctropolitain, cap	1520 of 1520 of 15/12/ 1060 = 1065 = 31/5/	45 En.El. du Rouergue . 322 . 822 46 En.El. du Sud-Ouest. 1600 . 81585
PARQUET	1/7/46 Tunis 3 % 1892 38		20/8/45 Urb. Seine (Acc.), nom 10/8/45 Urbaine (Copit), nom 11/9/44 — (Inc.), nom	685 699 382 . 388	17/6/48 Jouls Jouls 2/1/46 Meus Ch. Far, 350 fr. r. 1/7/46 Midi, Jouls	302 - 302 - 22/7/ 532 - 526 16/7/	46 - 100. 255 - 283
	COL. ET PROTECT.		4/1/46 Urb. Compl. (Acc. et Ris. Div	314 ·· 316 ·· 183 ·· 180 ··	20/5/46 Nogentais (Ch. de Fer) 20/5/46 — Jouls. 2/5/45 Nord, cop.	225 222 2/4/ 1535 1550 27/6/	Martin M
5001VA 5005-40 15 46	16,7/46 Algérie 3 % net 1902. 42 15/2/46 — 4 ½ net 1930. 101 15/4/46 — 4 % net 1930. 104	7 1018	BANQUES 8/12/45 Banque de France nom.		16/7/46 1/10/45 2/5 45 Orléans, cap	290 290 14/6/	Force et Distr., cap 601 - 601
RENTES FRANC. 92 95 93 10	1/7/46 — 4 % net 1931. 98 1/7/46 — 4½ net 33 (1000f) 100 1/4/46 — 5 % net 33 (1000f) 102	4 1004 - 1022 - 1022 - 1021	17/6/46 Banq. Atr. Uc., nom	325 0	1/4/46 Cuest, Jouis. 1/7/46 Ouest-Algérien. 5/7/46 Paris. pr l'Ind. Elect.	361 3.8 10/8/6 539 485 1150 1165 10/8/6	44 Force et Lumière 770 775
	10/5/46 -5% nst 34 (1000f) 162 16/8/45 - 3 ½ juin.1942-44, 190 2/5/46 indoch. 3 ½ 1899-1905 34	0 1918 1 6 345 1	18/1/46 Baue Guyane, nom 11/7/46 Banque Indochine 5/10/45 Baue Madagasear, nom	8809 . 5769 855 1900	5/7/46 15/10/45 Pierrefitte, Caut., Luz. 26/1/45 Provence (Sud Fr.), o.	530 199 15/6/	12 ports 5520 5610
16/4/46 3 0/0 1945 amort. 92 35 92 60 18/8/46 AlsLorr. 3 0/0	1/8/46 NCalédon.4% n. 1909 47 1/8/46 Tunisie 3 % n. 1902-07 88	380	9/8/46 Baue Martinique, nom 9/8/42 Baue la Réunion, nom. 22/7/46 Orédit National nom. 2/5/46 As.Fin.p le Com. l'Ind	5600 5800 8955 8300	4/2/52 Rosario-Puerto-Bel o. 1/7/40 — pricr. 1/8/46 St-Eti -Firm (125f.r.) 8/12/46 Santa-Fé.	455 465 29.7	19 Forces Motr. de l'Agout 1895 1896 189
Chig. du Tresor 1810 - 1810 -	1/3/40 - 3 ½ net 1933 40 10/4/46 - 4 % net 1931 97 - 4 ½ net 1932 100	5 980	2/7/46 Bque Comm. Africaino 1/7/46 Bque Com. du Marcc. 1/7/46 Bque Pays Eur C ord.	[750 - 1745	16/7/46 Secondaires (Gh. Fer). 7/11/44 Sud-Ouest 15/5/42 Tanger-Fez., nom	365 400dm 25,6/	45 Forces Motr. Selune 1390 of 1390 of 46 Forces Mot. Truybre 2325 2845 825 825
1/7/46 4% 34,r. à 1.400f 1192 1200 2/5/46 3 ½ 1943 4975 4977 4977 5046	CREDIT FONCIER	2	1/7/46 — priv 8/6/40 Bque Fr. it p l'Am. Sud 2/12/42 B. Hyp. Fr Arg 50 f.p.n	542 . 583 . 2750 . 2325 of 850 . 3800	2/7/46 Tunis (Bone-Gue ma). 2/7/46 Vicinany (Cham Jar).	1020 1020 - 15/10/ 455 456 15/10/ 586 15/10/	41 Havraise d'Energie 965 - 970 41 - touis. 750 - 750
18/5/46 4 ½ net 1929-32 521 520 18/5/46 4 % 1941 513 5055 1000		B cm 301	1/7/46 B.Ind. Arr Nord nom., 16/5/46 Bate Intern. de Comm. 1/8/40 B. Fr. Jap 125/p., n.	805 - 800	2/1/46 9/7/84 Wassy a Saint-Dizier. 24/6/46 Tran. Alger., nouv	225 225 10/8/ 340 of 340 of	46 Hydro-El. d'Auvergne 1470 1470 44 Hydro-El. BPyránées 198 195 nouv 184 194 46 Hydro-El. Savolo 1665 1600
25/2/46 Bone Trés. A % 35 1093 1996	1/4/46 — Fonc. 2,6 % 1885. 82 1/4/46 — — cinq. 7 1/4/46 — Com. 3 % 1891. 30 1/7/46 — Com. 2,6 % 1892 38	2 72 50	2/7/45 B. Nat. p Com. etl'ind. 1/7/46 B. Nat. Fr Com. nouv. 25/4/46 Baue Paris et PB 2/5/89 Baue Fr -Polon. nom.	465 451	24/6/46 25/6/46 25/6/46 Tramw d'Amiens, cop.	215 220 15/12/	44 Indochinoise d'Electr. 1020 1051
1/7/46 — 3 ½ 43 5045 5046 — EMPR. A L'ETRANGER 16500 15500 16500	3/6/46 — Fenc. 2,80 %1895 36 3/6/46 — Com. 2,60 %1899 83 1/8 45 — Fenc. 3 %19.3 36	360	27/5/46 Bque Transati 1/8/46 Bque Union Paris 20/5/45 Gais Liq Aff March.n	854 815 870 895	16/7/46 Tram Electr d'Augers 1846 Tram Deux-Sevres, pr. 16/7/46 El Lille-Roubaix-Tour,	380 385 410 of 390 of 25/7 360 350 81/1/	46 Industrie et Force 570 545 46 Industrielle d'En. El. 2250 2195
6 0 40 A 9/ 1030 c 1000 % 71000 72200	1/3/46 — Com. 3 % 1906. 35 1/8/46 — Fenc. 3 % 1909. 17 8/6/46 — Com. 3 % 1912 17	170	17/6/46 Cse Gleind. Bat 16/7/80 Cse Gen. Prets Fonc. Ind 28/4/46 CALIF, nom	2894 2890 1	2/5/45 3/6/46 Tram Est-Parisienord.	381 393 of 81/1/ 170 170 22/7/ 24/6/	46 Lampes (Ciodes), parts 3300 - 3300 - 340
1/4/46 Dép. Nord 4 % 2020 2010 12 8/46 P:-de-C, B, 5 % 29 1005 1027	1/7/46 - Fonc. 4 ½ 1930. 94 1 8 46 - Com. 3 ½ 1942. 195	7 955 8 1980	1/7/46 Oth Algérienne	550 . 560	8/8/46 8/6/46 — prior. 20/12/45 20/12/45 Tram (Giegen Franc.)	460 465 7/8/	44 Maison Bréguet 970 - 1000 46 Marocaine de Distr. 0 2425 - 2745
1/8/48 5 % 1928 net 1027 - 1040 - 995 995	10/5/46 B Hyp.France3% 1880 66	9 108	8/9/45 Compt. d'Esc, act 5/7/46 ports	1770 1780	15/8/46 15/8/46 1.8 46 Tram Nice et Litroral	5200 of 21/5/	
2/5/46 4 % 1931 not 998 997 1/8/46 Gr. Gros. Mét. 4% 31n. 1000 1009	1/8/46 - 3 % 1881 40 CRÉD. FORG. ALSLORR.	1 - 401 -	15/5/46 Crédit Com. de France 7/5/46 Crédit Ind. et Com	1785 - 1895 - 970 - 980 - 449 - 450 -	7/1/36 Tramways d'Oran 18/3/46 Tram. Paris of Saine.	501 501 7/1/ 265 28/6/	46 — 1/4 payés, nom. 245 dm 269 dm 46 — ports 925 880 46 Ouest-Paris. (O-Lum.) 985 — 975
18 43 Gr. Pr. Alsne-PGal. 1002 1000 1001 10	1/7/40 Let.gag 6% 1935-45		1/7/46 Cot Fonc Aiger - Tunis. 5/8/46 Cot Fonc Colon Bque. 1/7/46 Credit Fonc. Fr., nom. 11/7 44 Cot Fonc Indech., act.	520 500 . 800 5850	18/8/46 4/8/46 4/8/46 18 6/46 Tramways de Rouen.	107 - 108 - 2/5 200 . 200 . 2/5 78 of 82 5 8	46 Paris et Rhône 1330 - 1400 46 Parvillée Frères et dia 1910 1870 46 Pyrénéenne d'En. El. 1760 - 1870 46 - 1/10 part 2300 1275
20/8/48 5 % net 1933 1030 1026	CRÉDIT NATIONAL		11/7/64 — parts. 1/8/46 Cdt Fone d'Orient 1/8/46 — parts	5609 5509 - 1780 1868	18/6/46 — Jouls. 15/5/42 Tram. de Tunis, 500 fr. 15/5/42 — 100 fr	125 125 8/7/ 945 985 5/6/ 176 176	44 Radio-Electr. (8. Fr.) 271 274 44 Radio-France, série B. 1440 1670 1670 805
6/5/46 - F, 5 % 29 net. 1004 1611 15/5/46 - G, 4 % 30 net. 998 1605 15/8/46 - H, 4 % 31 net. 996 991	16:7:46 Bons 3 ½ net 1942-57 496	1 - 5040 - 1	1/6/45 Gredit Lyonnals	430 0 44 0 0 1767 1793	8/7/44 Tramw Varetdu Gard 28/7/43 Tram. de Shanghar	367 · 367 · 16,7 100 · 95 · 16,7 1620 · 160)	46 Radiologie (Gie Gán.) 560dm 620dm
16/8/46 Gr. Sin. Nord et Aiene: 1002 . 1601 . 1606 . 1606 . 1606 . 1607 . 1608	SEINE ET PARIS		18/7/44 Odt Mobilier Indochin. 18/7/44 — parts 1/7/46 Oredit de Nord	468 . 480	***************************************	14/6/	44 Radio-Maritime 330dm 344 45 Radio-Orient 21000dm 21200 46 parts 5800 5620 44 Sectour Rive Gauche 5845
Houil. Nord. P-de-Cal. 1/7/46 4 % Janvier 1931. 981 983 1015	25/8/46 Seine 4 % 1930 105 1/7/46 — 4 ½ % 1931 105 1/8/46 — 3 ½ % 1942 503	0 - 1075	1/6/44 Edilité Crédit, nom 20/5/46 Financ. Indust., cap 20/5/46 — Jouis.	3760 - 3500	DOCKS, EAUX	28/12/ 26/12/ 28/12/	44 Signaux et Entr. Elec. 10750 10500
1,8 46 4 % net Jun 1931. 992 1000 lindustriels Sinistres :	15/4/46 Paris 1875 4% à lots 50 15/4/46 —1876 4% à lots 50 15/5/46 —1892 2½% à lot. 27	2 - 512 2 - 514	20/5/46 — cnc 22/7/46 Hydro-Energie 2/7/45 Immobilia	1035 950 1020 971	3/6/46 DocksetEntr.Marselle	3535 4300dm 37/12/ 2415 2400 24/6/	45 Société Gramme
17/6 46 5½ % net Juln 1928 1030 1030 1030 174 46 5 % net sept. 1928 1030 1030 1030 8,6 46 5 % net nov. 1928 1048 1030	2/5/46 -1894-1896 2 ½ à lots 26 2/5/46 -1894-96 2 ½, quaris	0 50 66	5/4/46 Lehideux et Cie 1/5/43 Marret, Bonnin, Lebel 1/5/43 — prior. 6/6/39 Parisienne de Banque	3-0 846 313 3. 4	19/8/40 D. Rouen,250f 125f r. 1/6/45 Magasins Gén de Paris	6520 6400 1777	46
1/7/46 5% net Juin 1929 1022 1029 18/2/46 4½% net fév. 1930 1625 1020 17/7/46 4% net Juillet 1921 995 1000	1/8/46 -1899 2 % Métro 82	0 81	10/5/46 Soc. Bordelaise Crédit. 8/9/40 Sté Fin. «Cuivre et Pyr»	1961 1949 898 895 365 253	8/7/48 Parc de Bercy 10/7/46 Eaux (Génér des) 10/7/46 — jouis	1575	- priv. nouv. 805 3630 3630 44 Travauxd'Eci. et Forca 650
17.6/46 4 ½ net juin 1932. 1002 or 1010 - 1/7/46 4 ½ net août 1932. 994 or 1010 or 1010	1/4/46 -1904 2 1/2 % Metrol 32	0 316 · · · 4 50 66 50	1/10/45 Sté Fin. Est (Sorinest). 1/10/45 Sté Fin. Expl. Industr. 24/6/46 StéFin. Franç. et Cel.	755 - 763	15/6/44 Eaux de la Bani Paris 15/6/44 Jouis 7/10/40 Eaux pour l'Etranger 17/10/27 Eaux Min Bains de Mer	715 - 707 - 6/5/ 27/12/ 260 - 240 - 2/5/	46 Union d'Electricité 650 656 45 Union Electrique 46 Union Electrique 179 175
20,5/46 5% net 1929 C 1982 1840 11,73/46 4½% net D 1940 1915 18,75/46 4½% net 1931 E 1985 of 2235 18,5/46 4½% net 1932 F 8075 5115		$ \begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	50/6/39 Scc.Fr.deBque Dépôts. 50/6/39 - 250/r. p., nom 22/5/40 Soc.Fr. Repor set Dep. 81/5/45 Société Générale	970 . 994	1/7/46 Eaux Bourboule, Jouls. 2/1/40 Eaux Min Evian-I - B. 15/6/43 Eaux de Vals	2800dm 2800dm 3/7/ 670 670 9/15/	45 Un.El.Fin. (Undil)pr 199 199 196 199 196 197 198 199 196 197 1
FONDS GARANTIS	17/8/45 —1912 3 %	6 - 995 7 - 1003	20/6/46 Soc.Gén. Alsa de Bque. 15/6/46 Sté Mars. Cr. ind. Com. 25/4/40 Soc. Nanc. de Cr	550 · 550 1520 · 1500 · 535	4/6/45 Eaux Min Vittel 18/5/44 — Jouls. 16/10/44 Eaux et de l'Ozone	3500 3748 _ 10/6/1 2735	46 — Jouls. 345 345 FILATURES
Grédit National : 2075 2061 2075 2061 2075 2061	10/7/46 —1931 4 % à lots 98 15/5/46 —1932 4 % (Fortific) 97 17/6/46 —1932 4 % & à lots. 100	$ \begin{array}{ccccccccccccccccccccccccccccccccc$	15/5/40 Entrepren (8-Cpt des) 0/10/45 Union Européenne 22/6/44 Un.Fin.d'ExtrOr 16 7.46 Union ind de Credit.	700 - 1600 365 - 353	1/7/46 1/7/40 — oct. O, Jouls. 1/7/46 — P	1100 1088 - 3/6/	46 Badin Fils, Jouis 5600dm 5950
18/7/48 3 ½ octobre 42 2006 2006 18/3/48 3 ½ déc. 43 10046 10050 1/7/46 3 % juillet 45 9425 9425	AOT. ET PARTS FRANC.	1 - 101	14/5/46 Union des Mines 30 7 46 Fonc de France (Cie) su/6/43 Fonc. Lyonnaise	625 600 4780	7/3/44 — B. 14/2/44 Eaux Indochine	1597 1645 17/2/ 1275 1275 17/2/	Cotonnière du Niger 769 - 760
17,6/46 6 % net 22-24 525 516 15/5/46 6 % net 1927 1105 1087	ASSURANCES	Articles Des	8/7/93 Foncière Parisienne 2/1/46 Fon. et im Ville Alger 8/12/45 Fourmi immob., nom.	1300 482 498	14/2/44 — Jouls.	975 of 1075 1/8/ 4/4/ 25 7.	46 Fliat. et Filter. France 4290 4240 4240 4230 2320
17/6/46 4 ½ net 1929 1622 1026 1/4/46 4 % net 1930 998 996 997 996 997 7/46 4 ½ net 1931 1005 1005	8/7/46 Abellie (Acc.), nom 39 8/7/46 — (Gréla), nom 29 8/7/46 — Incendie), nom 91 20/1/46 — (Vie), nom 86	8 278	8/12/45 — 84701 100000 1/8/45 Générale Foncière. 5/10/45 — Parisien, nom 5/10/45 — ports.	348 502	ÉLECTRICITÉ 9/7/46 Air Comprimé	. 8175 8240 15/1/ 18/12/	46 Gasse
2/5/46 5.% net 33-34 1055 1043 and 1056 22/7/46 5.% net 1936 1045 1026	minimum	0 435	1/18/44 Immeubles de France. 8/7/44 Immeubles de Paris 8/7/44 — nouv	102	3/8/43 Aisthom	. 1000 1030 5/8/ 414 395 5/12/ 412 404 1/8/	29 Guillemand ain6 840 930 45 Ind. Text. Allart, Rouss 5835dm 5750 90 900 4400 4795
10/0/50 5 ½ net 193/ 1036 = 1035 = 104 Afr. Occ. Fr.:	1/6/44 — (Vis) nom 50 8/8/45 As.Gán.(Ac,etVol),nom. 19/7/43 — (Inc.), nom.	8 - 510 · 2 5 - 774 · 2	27/7/81 — 1/10° port 27/12/44 Imm.Compt.Cent.Créd. 22/7/82 imm industr. Batiment	210 225dm 225dm	31/7/46 — 1/40° port 1 7/46 Bourguig Energie 1/7/46 — 300.001 450.000	123 - 125 - 16/7 123 - 124 - 5/6/	46 Le Blan et Cie 1440
	8/10/44 Confiance (Inc.), nom. 206	1030 -	22/7/82 — ports 16/8/44 imm Marsell (Société) -/-/. — Jouls 1/12/28 immob Pariset Dépar.	10450 - 10400 9500 - 9435	20/8/46 Cables Télégraphiques 19/6/46 C. P. D. E. 27/5/46 Distr.d'El. de l'Ouest. 21.6/46 Ecl. Foe Elect à Paris.	1410 1400 20/12/ 585 600 3/6/ 575 1/8	46 8 8 8 8 8 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9
2/5/46 5 % net 33-35 1010 1010 1015 1015 1015 1015 1015	28/5/84 — (Vie), nom. 180 2/1/46 Europe nom	5 - 512	1/7/31 L'Industrielle Foncière 5/7/46 Omnium Imm. Tun 14/5/45 Rente Foncière	80 · 75 of 5800 · 4555 · 1974 = 1885	35.6/46 Edison (Giecontinent) 5 6/46 — ports	. 2940 2900 1,8 5100 5125	46 — 1/10 part 2655 = 2096
22,7/46 5 ½ net 1936 1049 1031 1076 1076 108/46 Annam Tonk.2½ 82 80 50	1/8/46 — (Transp.), nom. 104 5/11/6 — (Vio), nom. 65 16/8/44 France (Inc.), nom. 107	0 673 5 1075	27/5/46 Séguan. Fonc. Imm. B		16 7 46 Elect.Industr.(Cled'). 16 7 46 1.000.001 à 1.400.000 1/10/45 Electricité de Beyrouth 1/10/45 Jouls	198 - 1 - 177	46 Tricotage de l'Ariège. 3300 3800 489 489 489 480 4975 2905 2005 4145
25/7/46 4 ½ nst 1932 1010 - 1000 - 8,6 46 5 ½ nst 1933 1092 1691 -	15/1/46 — (Vie), nom	9 165	CANAUX	as programmy	81/5/44 Electricité de Caen.	151 - 160 - 19/0	51 Wittenheim (Fil.), cap. 12293 = 12420
2/5/46 CongoFr.3%n.09 466 1040	12/7/43 Monds (Incend.), nom. 55	510 575 895	1/7/46 Suez cap 6/7/40 — jouis 9/7/40 — part	41750(4180) 39925(5:800	31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46 31/5/46	1 280 - 1 280	GAZ 46 Centr.d'Ecl.Gaz Lebon 3300 3150
2.5/46 Sygne 5% n. 34-35	17/12/48 Nationale (C. R.), nom. 4 12/7/49 — (Inc.), nom. 6	05 ··· 405 ··· 665 ···	- 1/5 port.cl/		23 5 46 — 1/10 p. 28 5 46 — ports 1/7 46 El. et Eaux Madagasc. 5/4/46 Electr. de Marseille.	10300 . 10315 11,6	46 — nouv 3015 2850 46 Ookeries Seine,
10/3/46 3 ½ % net 1913 434 435 = 80/4/46 4 % net 1931 976 245	12,7 46 Nord (Le), Cap. nom. 6 15,76/68 — (Inc.) nom. 2	00 910 00dm 630 80 280	CHEMINS DE FER, TRAMWAYS		1/7/46 El. Ouest Africain 15/8/46 Elect. de Paris	. 1615 . 1557 . 17/6 2700 . 2605 . 20/5 685 70) . 1/7	46 Continentale du Gaz. 1700 1642 46 Eclair. Chauff. F. M. 1310 1320
8 6 46 5 32 % 1933 1046 1060 - 1/8/46 5 % net 1934 1068 4049 - 2/5/46 5 % net 1935 1616 1016 -	Paix Inc	395 of 395 of 1025	1/3/46 Annuités Lérouv -Sed. 2/7/46 Annuités Nord	307	15/8 ¹ 46 — 1/10° por 15/8/46 — port	2075 20500 635 640 18/1 1 8 15/6	/41 Eclairage Bordeaux
15/5/46 5 ½ % net 1937 . 1685 1040 - 16850. 16800 - 2/5/46 Madagascar 2 ½ 1897 . 499 444 50		52 - 276	1/2/46 Orléans Chálons Ann.) 1/2/46 Algérie Ch. fer Routes) 1/8/46 — prior. 1/8/46 — A pr. 200 fr.	375dm 375dm	22/3/46 - part	. 5600 · 6275dm 80/6	44 Fusion des Gaz 895 895 44 — nouv. 940 940
1/8/46 3 % net 1903-1905. 450 445 1614/46 4 % net 1931 1608 1608 1010	1/8/44 — (Incend.), nom. 8 12/11/45 — (Vie), nom 9 Préserv (Ac.), nom 8	79 380	20/12/37 Buenos-Ayres (Fr. de) 2:7:46 Camargue (Ch. fer de)	198 - 2368	27/12/35 Electr. Loire at Control 14/5/46 Electrique du Nord . 14/5/46 Electro-Entrepr., nouv	17/4	46 Gaz et Elect. (C.Réun) =
8.6/46 3 42 4695 4880 8.6/46 Maroc 4 % net 1914 510 507 1/8/46 5 % net 1918 510 507 16:5/46 4 ½ % net 1929 1007 14697	1/8/46 Prévoyance (Ac.) cap	10 of 400	2 7/46 16 7 46 20/5/46 Dakar à Saint-Louis 20/5/46 — Jouis	435 435 4195 4195 3500 3500	17/8/25 — and 31/5/46 Energie Eclairage 81/5/46 Energie Ecl. 1/4 pay. 81/5/45 — 1/10° de part	385 of 365 of 16/7	45 Gaz p. France at l'Etr. 1509 1450 145 46 Gaz de Lyon 405 of 495 495 445 445 — Joulss 346 — Joulss —
1 8 40 4 % net 1930 989 882 194 4 % net 1931 1000 1000 1005	18/7 46 - (VIa), nom 2	15 213 50 5100	10/11/46 Damas-Hamab 20/12/45 Jouls Jouls	3225 of 3235 2660 435	5/7/46 Centr. d'Energ. Electr 5/7/46 — nouv 5/7/46 — louis	886 - 902 - 17,7 860 - 850 - 8/7 370 380 - 8/7	46 Gaz du Nord et de l'Est 686 690
1/8/46 5 % net 1933 1032 - 1682 5/2/43 5 % net 1934 1032 - 1682 1/7/46 6%net 1937 1050	28/6/64 Réassurances (Gén.de) 7/6/64 Réassur-Vic (Cie Gén) 8/6/46 Réassur. (Les) act	41 · · 41 · · · 85 · · · · · · · · · · · · · · ·	10 7 46 Economiques p., n 1 8 46 Economiques du Nord. 1 8 46 — act. de priorité	540 - 538 335 of 335 of	2/8/45 En. El. BLoire 250 fr Energie Elec. Hts-Gar	380 of 380 210 215	FORGES, FONDER. /46 Acétylèncet Elect-Mét, 4200 - 4325
2/5/48 Martinique: 1035 1027 1035	20/8/44 Réu. F As. Un R nom 4	58 - 458 40 - 457	15/5/46 Est, Jouis	395 of 395 of 370 of 360	8 8/8/46 En FL Litt. Med	1152 - 1180	Activisher Elect-Met. 4200 - 4325 Activ. F. Firminy, nouv. 1770 - 1680 1760 4285 4525 4525 4525
22 7 组 5 ½ % net 1936 1050 - 1052 ···	95/7/45 — Joulsnom	370	10 / ±0	000	Laterg. Cr. ou maroc	- 2000 1. [0000 an 19]	13020

## Aciéries du Nord 561 — 590 O/7/44	76/6/48: Anderny-Chevillon 3445 38/6/48: — ports. 7109 6759 12/146 Association Minibre 1849	2/7/46: Navigation Wixte 2900 2800 2/7/46: n 50.00 a 90.000. 15/81/35 0mnibus de Paris 645 645 17.548: n jouiss 400 360	15/8/86 Galeries Lafayette
6/12/48 Arter (trabustement) 1669 1500 of 6/77/44 Aster (At. Const. Méc.) 545 575 545 490 dm 49	16/7/46 Equatoriale des Mines 1376 1416 1	17/5/46	18/46 Section 18/46 Se
16/4 16/7/48 Bonneville (Soc. Mét.) 3600 12400. 11550 12400. 11550 12400.	M Conge F 1 a 275.000	ALIM. HOTELS, etc. 1/12/89 Aliment d'Als -Lor. 1101 1120 1200 12800 1	1/2/45 Sigrand et Cie 3956 3900 10/7/44 Engren Citroën 1405 1830 1706 245 1830 1677/45 Engren Citroën 1405 1830 1835 1874 1874 1874 1875
1/3/44 — nouv. 250 fr. 17/36 18(9) 1	12/48 22/48 26/500 28/500 28/500 15/6/48 26/50 28/500 12/50	17/6/46	1/6/88
1/12/48 Electro-Gable 3680 3700 24/7 44 Electro-Metallurgie 2175 2425 2425 2425 2425 2425 2425 2425 2426	1/7/46 — neuv 1/7/46 Franç, des Pétroles 3465 3480 19/6/44 Hydrocar Saint-Denis 1675 1675 19/6/44 — 1/10° port 13450 1329 1/12/39 Lillie-Bonn -Gol. prior 2700 2750 1/12/39 8/6/48 Pechelbronn, nom 1019 1049 1/10/24 Pétroles (éle Ind. des) 1030 1668 8/4/89 Raffin, Pétr. du Nord 563 400 5/4/46 Stend. Franç. Pétr 3410 3400 Phosph Dyr 128 117	8/7/89 Docks Rémois 1199 - 1385 8/7/89 parts: 4750 1760 81/1/46 Duval (Etablis.) 765 305 dm 360 3/6/46 Entr.Frigo. Halles Paris 305 dm 360	16/7/86 Petit Jeurnal (Le) 16/7/86 Petit Jeurnal (Le) 16/7/86 Petit Parisien (Le) 18/8/86
20/6/44 F. Ac. Nord et Est 1900 1900 1900 1900 1900 1900 1900 1	16/7/46 — — ports 10250 925 1/7/46 Air Liquide 1769 1800 1/7/46 8/6/46 Algér. Prod Chimiques 1030 905 Blodelsheim (Pot),n. 945 910	1/7/46 Gr. Moul. de Corbell	31/12/45 Bambac (3ec. ocl.) 442 17/6/46 Marivaux (3cclété) 486 496 4
16/7/46 Génér. de Fenderle 3515 1900d		2/9/48 Mumm 2845 2990 3650 10/4/41 — pert 3710 3650 2100 5/7/46 Nicolas (Etablis.) 1603 1640 10/4/46 Normande d'Aliment 1495 1490 10/4/46 Normande d'Aliment 1495 5200 7610 2/7/46 Nosi-Bé (Agriceleds) 3000 7610 2/7/46 — nom 7649 15/5/46 Olida et Gie 31000 30105 15/5/46 Total of the first of the firs	1/7/46
25/6/42	17/48 Explosits (Cheddites) 1575 1525 1536	1/7/46 Lebaudy-Sommier. \$3609 \$2700 \$2765 \$1/7/46 Raff. Sucre St-Louis. \$3459 \$3880 \$15/9/28 Rizeries d'Extrérient \$141 \$124 \$10/4/45 Rizeries Indochinoises \$466 \$460 \$27/46 Requestort (Cav) \$cop. \$14905 \$14700 \$29/7/46 \$1-Raphaēl Quinquina \$4100 \$29/7/46 \$1-Raphaēl Quinquina \$4100 \$29/7/46 \$1-Raphaēl Quinquina \$4100 \$275 \$47460 \$12/45 Suc. \$4874, \$1000, \$1000 \$11500 \$	Sangha-Oub (F.) 359 350 315 315 315 315 315 315 315 315 315 316
12/8/44 Précision Moderne	31/7/46 Mat. Cel. Saint-Denis 3240 3290 321/7/46 Mosellane Ind. Finan. 1052 102. 1	2/5/46 Sucreries Coloniales 1925	1/2/44 Ag Nat Affichage Ce 20/5/46 Agricole de la Crau. 1090 1805 10/12/42 Vandrand et Gaperan. 2080 253 267/44 Appareils de Levage. 1800 1970 17/46 ASSUR., BANGUES ASSUR., BANGUES 1/6/46 B. dec. 5 /2 5985 1/6/46 A % - 800
10/7/46 Tubesde Valenciennes 1510 1700 5.8/46 5.8/46 5.8/46 2 iciliene 5.8/46 5.8/46 2 iciliene 5.8/46	1/12/44 Richer (Grandel et Cie) 2590 2516 277 Att Le Ripolin, Joulss 20600 2257 237 Att 25000 2516 25	87/44 Carriers us Potest. 880 880 87/64	1/7/46 Cse Fon. Cr. Log. 4 ½ 30. 975 3/6/46 -5 % 1854-56. 935 1/10/49 Ose Gn. Pr. Fnc. Ind. 5% 542 1/4/48 -4 % 430 1/7/46 Crd Fronc d'Orient 4 ½ 463 1/4/48 -3 % 430 4
16/7/46 6harbon.B.du-Rhône. 410 412 54/44 6h. Tonkin	5/7/44 Viscose Française 250 600 5/6 600 675 600 6075 6075 600 6075 600 6075 6075 600 6075 600 6075 6075 6075 6075 6075 6075 6075 6075 600 6075	8/7/45 8/8/81 Siments Vicat	5 - 2/5/46
1 8 46 Industr. Minière. 1035 1025 1 8 46 — Joniss. 740 780 13 6 46 Anlehe 1715 1725 3/7/46 Anzin. 1050 1055 1/7/46 Blanzy 2010 2045 1/7/46 Carmaux, 150 fr. 1187 1195 1/7/46 Garvin. 1900 1920 12/6/46 Garvin. 1900 1920 12/6/46 Garvin. 1900 1920 12/6/46 Garvin. 1900 2045 12/6/46 Garvin. 1900 2046 12/6/46 Garvin. 1900 2046 12/6/46 Garvin. 1900 2000 1750 466 177/446 Graissessac. 1753 1750 246 6/5/46 Graissessac. 1755 165	1/7/46 Pts Marco.MéhLyaut. 2589 2589 2595	CAOUTCHOUS 15/5/46 Bergougnan 5540* 5925 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/45 21/11/46 21/12/44 20/15/40 20/15/40 20/15/40 20/15/146 20/15/40 20/15/40 20/15/40 20/15/40 20/15/40 20/15/40 20/15/146 20/15/40 20/15	1/8/46 Immob Ugine 4 ½ 1610 1 7/46 - 3 % 1852 421
27/5/46 Grand'Combe. 1103 1150 810 20/5/46 646 20/5/46 66/46 27/5/46 22/7/46 22/7/46 22/6 48 22/5/46 82 20/5/4	26/12/44 26/12/44 26/12/44	- 1/5' pert 950 - 930 5 / 80/6/44	2/5/46 Rég. Fonc. Alg. 5 1/h. 4870 2/5/46
Aguilas	1/7/42 Massag Maritimes, ord. 1025um 11/7/42 — — pricrité 50dm 11/6: 1059 1059 1049 2495 237/	1/8/46	0 3/6/46 — bens 3½ 1948-57. 2070 1/7/46 — 3 % anc 45 5 8/6/46 — r. à 5 000 fr 5175 1/7/46 — 3 % anc. 135001 42 4 1/7/48 — eblig. 3½ 1943 476 1/4/46 — 3 % nauv 45

1/8/46 — 4% — 792 1/8/46 — 3% — 381 1/4/46 — Nord-Est-Franç 305 of 8/6/8 0rléans:	6 - remb. à 5 090 (r. 4590 641/4 1937 482 7 remb. à 1.00 (r. 964	1/4/46 Lerraine d'Elec 4 %. 474 1/7/46 — 4½% 13 23/4/467 — 4½% 30 970 1/7/46 Nant. d'Ecl. El 4% 42. 4/85 1/7/48 Nation du Rhône 4 % 4965	1/4 Montat. Sambre 4 ½ 1930. 1/7 H Fourn Saulnes 4 ½ % 1/8/4 Japy	4180
1/8/46 — 3 % anc		2/5/46 Nord-Lum (Trl) 51/4 900 16/7/46 — 4 % 42 4660 1/3/46 — 3 /4 45 4851 20/3/46 Norm d'Energie 5% 41 1970 8/6/46 Quest-Lum. 4 /4 42 4850 17/6/46 — 12000 fr. 10200 17/6/46 — 41/4 43 4820	1/7/40 Matér. Transp. 4 ½ % not. 15/5/48 16/2/49 Mathis 5 % 1933	2040 8/6/46 Grand Hêtel 5 % 1931 1000 87/46 Gr. Hêt. Français 5 ½, s. C 830 17/5/32 Hôtel d'Alba 6 % 1929 800 17/5/32 Hôtel d'Alba 6 % 1929 800 17/5/32 Hôtel d'Alba 6 % 1929 800 800 17/5/32 Hôtel d'Alba 6 % 1929 800 80
2/5/46	66 - 4 % 1942 9490 66 - 4 % 1943 4855 68 - 3 3.4 % 4450 68 Elect. Indust. 41/4 4605 69 Elect.d'Alep 4 1/4 6 % 43 4730 69 Elect.de Beyrouth 5½ 990	1/7/46 Pyr. d'En. Elec. 4½ net 450 25/7/46 — 4% 1943 4350 1/7/46 Radiolog 4 4 43 4340 1/4/46 Sud-Electrique 4½ 30 1001 1/4/46 — 4% 1942 449 1/8/46 Sud-Lumière 4 1/2 42 444 1/6/7/46 — 4 / 44 44 4815	- 15/4/46 - 4 1943 15/4/46 Peugeet 4 % 1941 17/46 Pont-à-Vendin (3.M.) 5% 1/2/46 Préste Mod. 4 1 4 %	4520 4500 of 2/5/46 Negobureuf 4 % 1943 1910 4200 435 3/6/46 5 % 1929 1063 1010 425 107/46 Negobureuf 4 % 1943 1910 1040 435 105/5/46 5 % 1931 1040 2185 107/46 Normande d'Alim 4 ½ 42 2025 107/46 Olida 4 ½ % 1931 225 107/46 Olida 4 ½ % 1931 1040
6/8/46 Obl. 5 % 1855 1140 15/3/4 1/7/46 - 4 % 1855 440 15/4/4 1/7/46 - 3 % 425 16/7/4 1/4/46 - 3 % nouv 425 16/7/4 1/4/46 - 2 ½ % 385 18/4 8/6/46 MéditNiger 3 ½ % 4080 1/8/4 16/7/4	## Elect, de Caen 4 % 43 4200 ### Elec Gazen Nord 4½ 30 973 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1941 2030 ### 1942 2030 ### 1943 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1945 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1946 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1947 2030 ### 1948 2030	1/8/46	2/5/46 Schwartz-Hautm 4 % 1943 1/7/46 Senelle-Maubsuge4 ½ 1930 90/3/46 — 4 ½ % 1931 15/2/46 — 4 ½ 27/5/46 — 4 % 1944 1/4/48 Seudure Auto. 4 1/4 1/7/48 Tréf. et Lam Hayre 2 ½	49.5 15/1/46 Potin 4 % 1941 2165 - 4695 20.0 1/4/4 Lebaudy et Sommier 4%. 4740 4750 5 4750 4750 4750 4750 4750 4750 4750 4750
CHEMINS DE FER, 17/6/8 8/6/4 18/4 18/4 18/4 18/4 18/4 18/4 18/4 18	El de Marsellle 5 % 40	15/4/46 3 4220 15/5/46 T- Fol et Force 5 % 30 1012	1 /8 /46 Tubes Valenciennes 4 % 15 /8 /46 Un Cons. Prod. M. 4 ½ 1930 22 /7 ·46 — — — — — 4	4800 1825 9.5 1/7/46 4176 405 405 15/2/40 935 11/7/48 4060 11/7/48 407 408 408 4090 1/7/46 408 408 408 408 408 408 408 408 408 408
17/43 16/4/46 16/6/4/86	## El.de Strasbourg 4 ½ % 990 ## Leire et Centre 5 2642 106 ## Leire et Centre 5 105 ## Leire et Centre 6 105 ##	1/4/46 Union d'Electricité 4 % 950	··· ································	8 /6 /40 Giments Français 5 ½ 1049 20/5 /45
1/4/46 — rouges 323 17/6/ 1/4/46 — jounes 380 57/7 1/4/46 — 5%, bruns 421 28/8/ 1/4/48 — 5% 1935, br. borr 342 28/8/ 1/4/48 — 41/4/1942, mauv 45 1/6/46 Djib. à Add Ab. 3½ 245 1/6/46 Esenemiques 3% 325 1/6/46 Esenemiques 3% 400 400 400	- 4 % 1942. 4585 - 4585	15/5 44 Vers. de Tramn. 4 % 44 1798	15/4/46 Mines de Gourrières 4 ½ 30 86/4/46 Deurges 4 % 19+3 27/5/46 — 4 % déc. 1943 8/6/46 Grand Combe 4 % 1944 1/4/46 La Mure 4 % 1943 15/4/46 Litévin 5 % 1951 2/5/46 Maries (70 %) 4 % 1906-9	4501 — 4520 — 45
1/7/46	4600 4880 - 4 % doit 42 4600 4880 - 4 % 1943 4880 - 4 % 33/4 1945 940 - 5 % 1932 1015 - 5 % 1935 1627 -	15/2/46 Badin 4 % 44	1/8/46 4 % 1944 15/2/46 Vicoigne 5 ½ % MINES MÉTALLIQUES 15/5/46 Anderny-Chovillon 4 ½ % 15/2/46 Miner. Métaux 3,75 % 1930 (1607/46) 3,75 % 1931 (1610)	1026 GRANDS MAGASINS 1/4/48 Bokanowski 4 1/4
1/4/46 Méch.à Aïn-sefra 3%. 350 1/7 M 1/4/46 Mostaga, à Tiaret % 350 315 of 1/7 M 15/4/46 Mestaga, à Tiaret % 378 37	48	11/3/46 Tapis et Couvertures 5 %. 1080 8/6/46 Vautheret, Gros 4 1/4 1943 1875 GAZ GAZ 4360 Continentalo Gaz 4 % 4360	15/5/46 Penarreya 4 ° 1945 15/2/46 Segré (Fer de) 5 % 1930 PÉTR., PMOSPH., PR.CH. 1/8/48 Gons. Pétroles 4 1/4 15/4/48 Fer Pdr. Fes Raf. b.d.5/8/35	4490 . 16/7/48 Gal Modernos 4 %
15/5/46 — 5% 1933 (2 rés.) 990 17/6/ 15/5/46 — remb. à 500 fr 5100 15/4/ 1/8/46 — 4 ½% 1944 2000 15/5/ 1/8/46 — remb. à 5.688 ** 5060 1/3/ 8/6/46 Maroc-Orient & 1/4 965 1/8/ 1/7/46 Médoc 3 % 1868 841 1/8/ 1/7/46 3 ** 1878 3828 848 846 866	46 - ramb. à 5.00 fr. 5005 - 4 % 43 5025 - 5025 - 646 - 4 % 1931 975 - 4 % 1931 975 - 4 % 1941 485 - 4 % 194 43 4485 - 4 % 194 43 4485 - 4 % 194 43 44810	17/6/46 - 4 % 1941 . 4505 1/4/46 Gaz et Eaux 4 %	1/4/48 Lilie-Ben et Celem 4%. 1/2/48 Lilie-Ben et Celem 4%. 1/4/49 Pechelbrenn 5%. 8/6/46t 5½% 1931. 17/6/48 Air Liquids 4½. 15/4/48 Air Liquids 4½. 15/4/48 Air Liquids 4½.	5020 1/7/46 Printemps 4 ½ 1930. 476 15/5/46 — 4 ½ 41-44. 1835 1000 1/8/46 — 4 % 43. 4500 . 4500 1005 8/6/46 Prisunic 4 1/4 43 . 4500 . 4450 . 17/6/46 sigrand 4 ½
1/7/46	46 Ouest France 5% 1010 970 46 46 En. El. Rouergue 4½31 986 4510 442 4510 462	1/7/46 — 33/41945 4556 17/7/46 Gaz de Lyon 4 % 1943 4576 15/8/46 — 4 % 1943 4576 15/2/46 Gaz Nord et Est 4 ½ %. 970 2/5/46 Union des Gaz 4 ½ %. 471 FORGES, FONDERIES	17% ## Algér.Pr. Chi et Engr.5% 31 12/8/46 Bordelaise Prod Chim 4 ½ of 25/4/46 Bozel-Malétra 4 % 19/7/4# 4 % 1944	1005 . 1/7 46 4835 1/8 46 1mp. P. Dupont 4 1/4 1700 1705 1650 167/46 — 4 1/4 % 1944 1745 1650 15/8/46 — 6 14/4 % 45 1830 . 18370 — 1/4/4a Libr. Hachette 5 % 1930 . 1010 1027 25/7/48 Marineni 5 % 1930
1/8/46 Nord, Lit a Béthu 3 % 352 15/8, 1/7/46 — Picar et Flan 3 % 305 of 1/8, 1/7/46 NS. de Paris 4 % 1900 475 1/7, 15/46 1/8/46 Ousst-Algér 3 % 1877 339 1/4, 1/8/46 1/8/46 Paris 4 % 1900 432 15/4 1/8/46 Paris 4 % 1886 4388 939 17/6 1/8/46 Paris 4 % 1886 939 17/6 1/8/46 Par	46	2/5/46 Actylene El. M. 4% 1944 15/1/48 Ac. et Forges Firminy 4% 1/4/46 — rev. var. max. 5 % 1982 1/8/46 — rev. var. max. 5 % 1930 15/2/46 Ac. Longwy 4 % 1943 2/5/46 Acier. Michaelile 4 1/4 42. 1/8/46 — 4 1/4 44 4900	1/8/40 Decks Alsools 4 % 45 2/6/46 Ugine 4 % 1942	4776 1/7/48 Pap. Darblay 4 %
1/7/48 La Réunion 3 %	1000 450 465 5000 4650 5000 4650 5000 4650 5000 4650 5000 4650 5000 665 665 665 665 665 665 665 665	11/2/46 Ac. de Paris d'eutreau 4 % 148(4) 16/7/46 Ac. de Paris d'eutreau 4 % 448(4) 16/7/46 Ac. de Paris d'eutreau 4 % 445(4) 16/7/46 Al. Censtr. Méc. 4 ½ % 1930 96(1) 1/7/46 Applic. Mécan. 4 % 438(4) 1/7/46 Applic. Mécan. 4 % 438(4) 1/4/48 Arbel (Etabliss.) 4 ½ % 41 196(4)	1/8/46 Glac. N. France 3 3/4 %. 1/8/46 Grande Paroisse 4 ½ 1/7/46 4 44 15/2/46 4 4 0001 44. 1/8/46 Kall S -Thérèse 4 ½ % 30 1/8/46 Kullmann 4 ½ % 1930 5/4/46 Kuhlmann 4 ½ % 1930	4975
18/1/46 Tanger à Fez 5 ½ %	446 F.MEl.Comminge5%	2/5/46 Aster (L') 5 % 1930 100: 17/6/46 At. Chant. France 4 % 1943 17: 1/8/46 Ate. et Chant. Leire 5 % 203: 1/8/46 At. Censtr. Nord France 4% 1943. 2/5/46 At. Censtr. Nord France 4% 1943. 2/8/46 At. Censtr. Nord France 4% 97: 28/4/46 - 4½ % 97:	16/7/49 Lumière 4 % 45	1/7/49 0h Com St-Dizier31/203n 1018 15/4/46 6irages Français 4 ½ 1930 4250
16/7/46 - 5/2 % 13 serie 1093 1/7/46 16/7/46 Vicin (C.def.) 3 ½ % 330 16/7 15/46 1/7/46 Voies Ferr. d Land 5 % 213 15/4 16/46 Wassy à S'-Bizier 3 % 375 1.77 17 anw. d'Amiens 5 % 976 1.76 1.76 1.76 1.76 1.76 1.76 1.76 1.	465 F. Met. Hte Vezère 4½ 44. 4450 445	15/3/46 Aviat. Bréguet 4 1/4 1944. 46/2: 15/5/46 Benneville 3 3/4 % 165/3/46 Brisson. Lotz 3 3/4 % 422/3/46 Garnaud 5 % 1929 1020: 15/2/48	5 . 25/1/46 — remb. 6 5.0 Utr. 3/6/46 — 4 % dec. 42 1/8/46	4630 = 16/7/45 Entreprises (Gle d') 4 ½. 4500 = 4 % 43. 4500 = 4 %
1/7/46 Tram Beux-sevres 3% 322 1/8 4650 1/7/46 1/7/46 Tram (C G Fsede) 4% 827 527	14 4880 48	1778466	28/5/46 — 4 % 1943 1/3/46 — 3 3/4 % fév. 19:5 1/7/46 Textiles tud-Est 4 % 1/10/46 — 4 1/4 43 15/5/46 Usines Dior 4 1/4 15/5/46 Verr de Carmaux 4 % 1/18/46 Verr et ella d'Aniche 5% 30 1/18/46 Viscese Franşisə, 5 % 30	4630 16/4/46 Hamelle (Et.) 4 ½ 1930 . 4334 4200 4200 4500 4955 1/4/46 Nozal 4 % 49 407 15/8/46 Pathi-Ginema 4 1/4 43 4500 407 15/8/46 Pathi-Ginema 4 1/4 43 4500 407 15/8/46 Pathi-Ginema 4 1/4 43 4500 4500 4500 4500 4500 4500 4500
11/6/46 1/7/46 Tram. Var et Gard 4 % 200 406 15/4 1/4 1/4 1/4 1/4 1/4 1/4 1/4 1/4 1/4 1	985 665 466 F. Mot. Sélune 3 %	1/4/40 — 4 % 1943	26/3/45	4350 1/4/46 Whart Cotonou 4 %
1/7/46 Decks de Marseille 3% - 389 . 10/6 1/8/46 Decks de Rouen 4 % - 470 . 399 . 1/7 11/6/46 - 4% - 371 . 1/7 15/5/46 - 4½ % 1930 . 1042 . 351 15/5/46 Eaux B. Paris B 3/4% . 491 1/4/46 Eaux B. Paris B 3/4% . 491 1/4/46 - 4½ 931 . 995 . 1/8	450	25/7/45 — 4 1/4 1944. 455 1/3/45 Elect. Selesmes 4 %	0 1/7/48 PtSalonique (FrHel) 5% 0 TRANSPORTS 15/4/46 1/7/46 Chargeurs Réunis 4 ½ % 15/4/46 Ent. Auto (0 6) 5 % 3 1/7/48 Messag, Maritimes 5 % 3 1/7/48 Messag, Maritimes 5 % 3	FONDS D'ETATS ÉTRANGERS 10/10/83 Allemagne (Dawes) 7675 9300 5/6/46 Angleterre 2 ½ % £ 100. 5/6/46 40 Angleterre 2 ½ 53 5/6/46 4/1/87 Argentine 4 % 1896, £ 100.
2/5/46 Lyon. E Ecl. 4 % 1905 - 1033 - 1/5 18/46 - 5 % 1930 - 1033 - 1/5 16/5/46 - 4 % 1942 - 9250 14/4 15/2/46 Enux e wareil 4% 43 - 1/8/46 E. min. Vittel 4½% 30 - 1/8/46 E. min. Vittel 4½% 30 - 1/7/46 Eaux et Ozone 4 % 43 - 4410 15/5/6 Eaux et Ozone 4 % 43 - 4	7/48 remb. à 10.000 fr. 9105 / 990 /	2076/46 Forges d'Alals 4 ½ %	2 3 46 17 46 15 5 46 17 46 15 5 46 15	98
### ##################################	3/46	11/6/36 — 4 % 1942. 45: 1 8/48 Forg Aclér. Nord Lor. 4 % 42: 3/6/46 Forg Genst. doumont 4 % 45: 16/7/46 Forges Vence 5 % 1931 1/7/46 Forg. Ghant. Méditer. 3 3 4 41: 3/6/46 Forges de Gueugnon 4 % 1/4/46 — 4 1944 45	30 2/5/46 5 5% 1935 2/5/48 — remb. à 5.00 fr., 2/5/48 — remb. à 5.00 fr., 2/5/48 — 150 fr. à rev. vor. 8/6/46 Transp. Auto 4 0/0 19 3 1/8/40 — Pêtrol. 4 % 15/7/40 Voltures à Parls, hyp. A.	9/5/89 — 4 % Fund. 1923 — 1926
1/4/46 Air Comprime 4 ½ % 992 16/ 11/2/48 Algér. Ecl. et Force 4 % 4280 16/ 15/8/46 Alsthom (El.Mé). 4 ½ 5080 Es/ 1/4/46 Constr., Téléphon. 3 3/4 4195 1000 16/ 1/4/46 - 5 % 32 1000 1016 15/ 1/4/46 - 4 % 1944 4410 2	7/46 HEl. de 8avele 4 % 42 4375 7,48 — r. à 1.000 fr 8800 8/48 Indoch d'Electr. 4 % 4185 8/48 Indoch d'Electr. 4 % 4185 8/46 — 4 1/4 43 4551 8/46 — 8 ½ 45 4469 8/46 — 8 ½ 45 8125	1/4/801 — 4 % 1943 42 1/7/428 H. F. Fond. Pent-2-M. 4% 46 1/7/461 — — 4 % 1944 47 16/7/46 — 3 % 1945 40 1.8/461 — Denain Anzin 3 3/4 1945 25/8/461 — Pempey 4 %	17/6.46 — ramb. à 100 (r	800 1 8 46 - 3 % 1895-98, 3 s

12/6/46 Brésil 4 ½ 83, 100, jce 41 12/6/46 — 4 ½ 88, 100, jce 41 12/6/46 — 4 ½ 88, 100, jce 41 12/6/46 — 5 % 98, Fund., J 41 1/7/87 — 5 % 1908-09, jce 34 2/8/8/7 — 4 % 1908-09, jce 34 2/8/8/7 — 4 % 19.500(r., jce 34) 1/8/87 — 4 % 1911, jce 34 2/8/88 — 4 % 1911, jce 34 2/8/88 — 4 % cr1910, est., 97.	220 — 21/ 1520 — 16/ 284 — 28/ 440 dm 26/1 1225 — 20/ — 17/ — 17/	5/1/45 Condust. Elect. Blinds, 1/4/44 Ducoiller	1184 . 400 . 400 . 1095 . 2650dm . 1675 661 . 684 445um 415 . 795 . 795	1/8/89 Afric. d'Entrepr	675. 650. 385 253. 681 671. 1225 1205. 1990. 1950. 995 9:5. 1280. 1400.	31/12/43 Siégel et Stockman 3/6/46 Tanna. de France 27/7/44 Tanneries Sorroi 1/7/46 Tuileries de Beauvaie part 21/5/46 Unigris Verv. Eout du Nord Velleryethal	4845 4800 1275 1425 7250 6575 6809 1690 1689 2450 2460	
12/6 40	7120 - 28 7500 - 28 7110 - 28 7150 - 28 7150 - 25	2/5/44 Holophane (Ste) 6/8/45 Hydr. El. BPyr., p. Ind. Fin. d'Electr. Landes (Min. et Ind.). parts Locations Electriques. 1/8/44 Magnétos R. B. 5/4/45 Pite Hydra	226. 235 500. 500. 500. 500. 500. 500. 500. 500.	10/7/46 euit. Trop Afrique 1/5/42 Elima 2/5/44 Extrême-Orient (Nav.). 1/4/46 Franco-Maig. d'Entrepparts 22/2/46 Hamendas, joulss. 4/7/46 4/7/46 Hamendas, joulss. Haut et Bas-Gongo 1/20° part. Indénié 16/7/48 Paster. Afrio, 2/5/45 Plant. Indoch. Thé, O	302. 314. 1775 1800 725 750. 4715 1630 6025 6550 1600 1605 325 336 9200 9200 835 590	VALEURS ETRANGÈRES Fonds d'Etat 1/5/20 1/4/24 Amazone 5 0/0 1908. 1/2/41 1/11/30 1/1/42 — 6 0/0 1903. c. £ 1/1/41 1/8/41 — 6 0/0 1901 c. £ 1/1/35 1/8/44 — 5 0/0 1914 c. £ 1/7/35 BAyr. 5 0/0 15 int.1.	20 00 14400 21 20 20 20 20 20 20 4600 21 20 4605	
6/1/46 — 4 ½ 1907, 500 fr. 255 — 1/4/46	8050 2000	7/5/46 Roubaisienne d'Estair 1/8/66 Sorgue et Tarn (E. El.) 7/9/44 Union Pyrén. Electr 8/6/46 Electr Valenc-Anzin. METAL., CONST. MEO. Aclér. Blanc-Misseron. prior. 5/4/44 Aclér. de Champagnole 28/2/46 Acièrics du Chill, ord.	550. 560. 560. 590. 560 1350. 401. 440dr 2700dm 2900dr 8950. 9025	Plant. Hell. CArr. ord. — part benef 3/6/46 26/11/45 Tanot 0AOUTCHOUGE 23/3/46 Afric. Forest. (8.A.F.A.)	5225 5225 5125 5100 2100 2075 680 710 850 944 6	28/5/40 15/6/27 1/4/40 15/11/39 2/1/39 2/1/39 5, Actions et part BANQUES 5/4/40 Bang, Nat. d'Egypt	13300. 13100 09 2210. 22400. 27000 24100 /0 11200 11600 701. 701. a	0.00
11/746	7850 - 26 88 0 - 17 150 - 17 110 - 27 165 - 20 153 - 1	23/2/49 part un	2120. 2195 824. 823 2325. 26254 1005 995. 17100. 17100 1045. 1055 1835. 1810. 960: 9.8,	20/6/44 Cambodge	3095 3110 1675 1 80	1/2/40 °Cr. Fono. Egypt., pa 4/6/40 °Cr. Fono. Foo-Can, 2- Land Bank, part. 9 Union Fono. d'Egy OH. FER. TRANSE 8/7/90 °Barcelone Tract. 9/5/40 °Cairo Electric., os divid.	p. 68300 67300 . 32000 31800 at. 3625 8550 . 960 938 . 12150 12200 . 25300 25700	00.
1/7/49 3 ½ cmcr.1900. ce cour 9200	15	8/9/45 Commentry-Olssel 2/5/46 Constr. Mécan. (Gén.). 15/1/45 Continent. Parker 5/11/45 Egrot et Grangé. 6/12/48 Fen. de For Mauhouge. 11/2/45 Forges StNicolas 18/8/46 Cénér. Moteurs 18/7/44 Cirondo (Forges de la) 38/1/45 Mispano-Suiza	895	17/8/44 Mékong 17/8/44 11/6/46 Michelin 1/6- part 11/6/46 Michelin 1/6- part 89/6/44 Mimot 83/6/44 — part 61/9/89 Padans 11/9/82 13/12/45 Phuos-Hoas 18/13/49 — part	. 1460 1495	METALLURG., CHAR 27/8/45 **Occkerill, part 26/2/41 **Providence, part 8/6/80 **Tubes Sosnowice **Shansi **Urikany **PETROLIFERES	221 223 113 113 225 215	3
15/4/46 Fribeurg 3 % 1892, 14900 14280 167/40 - 4 ½ % cr1906 (Monep.) 12/5/46 - 3 ½ 1899, 14280 1/5/5/46 - 3 ½ 1899, 14280 1/5/5/46 - 5 % cr1913 (Monep.) 1/5/5/46 - 5 % cr1913 (Monep.) 1/5/5/46 1/5/46 (Monep.) 1/5/40 - 5 % cr1913 (Monep.) 1/5/40 - 5 % cr1910 (Monep.) 1/5/40 - 4 % cr1910 (Monep.) 1/5/46 (Monep.) 1	100 87 100 95 95 95 95 9500 dm 28203 14395	18/7/45 Keller-Leleux 15/7/48 Llotard (Métall.) 8/1/44 Boeiété Lorraine, éch. 1/7/46 Métai Déployé 28/6/46 Métaiz AI, Blanos, act 28/6/46 Motaur AI, Blanos, act 28/6/48 Mot. Auto Lorr., nv 10/1/44 Motours Salmson, cap priv. Nord et Alpes	2900 2995 2160 2250d 710dm 715. 2250. 2285 514 528 6225. 6200. 435 435 241 245 253 954	Union Trop. Plantatio Dart TEXT., TEINTUSES 4/7/44 Bl., Teint. im. ex-Thiz 27/6/46 Comptoir Linier 6/10/44 Bickson	2690 2405 1825 1840 311 7900 8000 2825 4000 2825 417 411 337g 2415	Onnadian Eagle	660 650 240 240 295 256 1865. 1880 25 1875. 1880 2685 2700 5 2600 2570	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0
3 % Scient-Const	9900 2 5750 2 8650 8600 2 8580 175	26/6/46 26/6/46 1/7/46 8/7/46 Nor. Saulnier (nouv.). OMARBONNAGES 27/5/46 18/4/46 15/5/46 15/5/46 Dessous	2030 2040. 6100 6450. 1600 1925. 1815 1835. 855 841. 1500 1435. 261	1/7/46 Peignage de Reime. 1/7/46 Savana 2/7/46 S.O.P.A.R.A. 20/5/46 Tétra 5/7/44 Toxt. Art. Besano, pri Tiberghten Ch., act.	1. 28950 23900. 2125 2150. 2275 2275. 4510. 4 50. 825 795 4520 48900. 1965. 1966. V. 5850. 52000 B. 2150. 2170.	6/5/46 *Beshuanaland 4/3/46 *Brakpan 7/5/46 *Chartered 25/2/46 *Olty Deep, un t. c. par 2 25/2/46 *Grown Mines, un 25/2/46 *Grown Mines 25/2/46 *	961 985 705 785 1680 1680 5 1934 1675 2775 2775 5 2670 2685 1400 1400	55505555
### AOT, ETRANG. ### RANGUES 18/1/40	15200	14 7./48 Starence Dzeiadz Dong-Trieu, act Dong-Trieu, act Dong-Trieu, act Dong-Trieu Dat	. 1030 . 1650 . 291 . 290 . 1540 . 1685 . 367 . 351 . 5950 . 6100 . 1300 . 1325 . 1040 . 1055	5/7/44 Viscose Albigeoise 12/7/48 Viscose Nationale ALIM., HOTELS 17/8/46 Aliment. Essentiel 27/12/44 Planteur Caffa, ord. 27/12/44 Banania		12/1/40 = 5, c, par 2 25/2/46 * Durhan	5. 8375 \$600 tes. 9900 9475 5. 8950 1550 1570 1550 930 970 475 475 2700 2800 1705 1776	00 75 80 70 83
30/6/49 Banque Regi, Intern. 185001. 2200. 20/5/46 Strikett. Bandes. 6/40/42 Strikett.	24560 23900	PETROLIFERES Franc. Ind. Cie Pét. 1 8/1/46 Huiles de Pétroles, ac 6/10/36 1/7/46 Omn. Franc. des Pét Pétrol. Afrique Nord. 27/10/45 Primagaz (ox-Liotard) P. O. et Rof. Berre, or	. 380 390 1820 1810 1060 1025 1880 1880 740dm 840 5300 4925	13/6/45 — part	te 6450. 64 5. 5200. 74500 ss. 2375 420 1800 B 2900 2105 2080 2105 4285 4495 2145	1/5/46 "Jagerstontein 8/5/40" Johannesburg, un 19/6/46 "Knights (recoupe 8/4/45 "Lake View 27/5/46 "Langlaagte 25/1/46 "Main Reef	865 845 2100 2175 2100 2175 2175 2175 2175 2175 2175 2175 2175	5 5 85 80 of 80 98
21/7/13 oréd. Fono. Mex. 102 2/3/81 *Suedolso des Allum 2/3/81 *Suedolso des Allum 17/4/46 *Tabacs du Portugal 17/4/46 *Tabacs du Portugal 17/4/46 *Tabacs du Portugal 17/4/8 *Tabacs du Portugal 1/7/46 *Tabacs du Portugal 1/7/46 *Tabacs de Turquis 1/7/46	42dm 42dm	50/6/44 Bellière, nouv	124of 113 92of 92 820810 29252925 155175 160dm 180 960980	20/5/44 Foulion (Etabis)	88. 1010 850. 1495 4490 6025 6100 1295 1300 1075 1651. 740dm 795 960 8700 3245 30000	25/1/46 t. c. par 2 f 7/2/40 *Sub Nigel (non r — (rec.) un.	35. 3060 3025 550 710 270dm 274 305 305 290 292 ec.) 2975 3050 3025 3005 3025 3005	25 50 10 74dm 05 92 50
1/7/37 *Nord de l'Espagne	980 376 6805 6900 1160of 1160of 9090 91001	5/11/40	695 650 4450. 4475 2575 2650 20500 2050 500. 548 950 987 16200 1695	0. 4/7/46 Hotels Reuns 1/5/44 Lai. Vire Cotent. 190 1/1/1/44 — 1/10 de parts 00. 16/7/46 Moulins du Maghreb 6im 26/7/46 Oilbet (Biscuite) 16/7/48 Pernod 00. 8/12/45 Perudhon (Etabl.) 2/5/46 Raffinerle François	. 10850, 10060 f. 1460. 575. 4350. 4950. 605. 620. 760. 765. 4760 4925 570dm 407. 375 379.	7/3/46	680. 680. 680. 185. 624. 623. 1395 1440. 296. 689. 769. 525. 526. 528. 528. 528. 528. 528. 528. 528. 528	80 25 40 95 25
10/8/46 *Philip's 1/10 ord, anc	11390 11350. 1240 980. 1150 1100. 310.	atines, MET., DIV. 1/8/44 Afr. Mines et Trans 11/5/42 Aouli 11/5/42 Bayas Tudjuh 15/7/41 Bazina 10/1/45 Blaymard, jouiss. 28/2/46 Bjebel-Hallouf 22/6/42	p. 5500 5677 5600 5677 2400 2344 1760 1776 310. 467 2500 2323 2125 2090	17/10/45 Selier-Leblane 15/4/48 Selier-Leblane 5/2/1/46 Seurer C. Cambrai. 25/7/46 Seurer Raff. Bresk 6/2/1/46 Seurer Beaff. Bresk 6/1/46 Seurer Bresk 6/1/46	1900 1900. \$8/5. \$975. 10500d 10700 \$350f \$60. 4700dm 3000d 2600dm 2900d 1925dm 4700 188. \$27. \$70.	- Huelva - H	92 10 52 536 54	5 dm 75of 00of 05dm
FORGES, MINES ### ### ### ### #### ###############	870 865 150 155 492 506. 7580 7580. 1450 1490. 182 168 .	7/2/44 Etains Haut-Tonkin, 7/2/42 Etains de l'indechir parts 22/6/38 8/5/46 8/5/46 17/10/40 Linio/40 Maros Min. et P. 0	1 3690. 321 3200 321 16. 126. 12: 1451. 152: 396. 43. 7950. 737. 7950. 737. 1. 4025. 447. 3750. 426. 1. 3250. 324	2/10/44 Visille Gure de Generales 2/10/4	2840. 2400 26900. 2720 71e 1330dm 1575 8 1800 1360 849. 905 160dm 19195	14/1/46 •Tanganyika, ord. 14/1/46 • — préf *Tavoy 8/5/86 •Tharsis 21/6/46 •Trepa 17/7/46 •Union Min. Ht-Ke •Vieille Montagne. GOOUTCHOUGS 11/2/40 •Rulon-Kasan. ord	65 675 134 134	350dm 82 34 390
1/12/45 *Heracie	500 500 500 500 515	15/6/44 Mines et Prod. Chim 15/6/44 M'Zaita, act	10. 2150 2123 840 85 13850 145 435 46 3500 367 5750 620 153 15 310 311 2125 22 1655 200	2/11/45	2070 2080 218. 218 7600. 7600 1425. 442 6875 2275 11900d 1056 art 2809. 2690	8/12/88	780 780 780 780 780 780 780 780 780 780	790 3300 112 761
5/6/46 *Union Corp. un		19/6/46 Com. Ardols, Angera 11/4/46 Expl. Min. Tunisle. 1/10 part 29/3/46 3/12/45 1/7/46 Talos de Luzenac. 1/7/46 Cartoucherle Françai	6400 640 202 23 1251 133 1675 153 2850 267 13700. 135 2700 269	10/1/46 Bross et Dupont R 16/8/45 C.E.N.P.A. 16/7/46 C.E.N.P.A. 16/7/46 Constr. Optique 16/7/46 Donst. Gén. Trav. P 16/45 Demay Fr. Clim. Ari 11/12/45 Glycérines (Fr. des 21/12/45 Industrielle Climent	2655 820 451 449 s. 705 6250 6850 6750 us. 2125 2225 t. 119 119 m) 935 930) 1895 1825 s. 345 370	7/6/46 *Kuaia 11/6/46 *Malaeca, ord 11/8/46 *Malaeca, ord 11/8/46 *Malaeca, ord 11/8/46 *Malaeca, ord 11/8/46 *Malaeca, ord 11/8/89 *Niew-Tijsalak Act 11/8/89 *Panou-Lisan *Panou-Lisan divid 25/7/87 divid 15/12/88 *Sumatra, cap 15/12/88 * divid divid	350 50 365 385 365 385	390. 390. 505 505 700
26/5/42 Finalens 975 1050 m 22/7/46 Fram. Auto. Casasti. 2/5/46 Fono. Château-d'Eau. 1800 1820. EAUX, GAZ, ELECT. 1719/46 Articleme de Fono.	1430 1450 1040 300 308 165dm 166	1/7/46 — jouiss. 15/4/42 Dautreville —	950. 102 580. 59 1610. 165 9290 320 63 3300. 331 1420dm 150 1168 111 760 75	15. 18/7/46 Lincrusta Walton 1/8/46 Magnant 1/8/46 Omn. Ind. Imm. Co. 30/6/44 Upt. Méo. Hte Pré 55. 15/12/44 Papeteries de Paris 2/5/46 Papet. Limous. jou 2/12/37 Papiers Peints, aci	440 480 1255 1245 1900 als. 2200 399 390 als. 1150 1150 2800 in 2575	5/12/38 *Tapanošile, cap 5/12/38 * divid. divid. sive Bivers 17/7/44 *Tubize, priv 9/10/48 *Brasserie Palerma	301 3060 1380 148 308 148	090 190
9/7/45 — part	1275 1425dm 292. 304 3750. 3725. 255. 255	13/6/46 Procsh. Tunisiens 14/5/46 Prod. Ind. Chim., ac 18/7/46 Prod. Chim. Coignet 1/4/46 Pr. Ch. TRares, 100 15/11/45 Prodults Organo-Chi 1/8/44 Union Pr. d'Engrals	1720dm 189 1720dm 189 1845 180 2025 218	39 7/7/44 Paris-Charb. (Berno 3/4/39 Paris. Edition 1/10	bt). 480 456 p. 650. 7 5 2750dm 3250 1625 850	0. 12/2/42 *Suor. Roumanie. 20/6/46 *Spritish Amer. Tok	1890 180 281 3525 35	865 850 545

est peu active. Elle se montre, cette semaine, à 2.025. L'assemblée extarordinaire du 8 août a décidé de porter le capital de 28.262.700 fr. à 56.525.400 fr., par incorporation d'une partie de la réserve de réévaluation de 33 millions 676.902 fr., la valeur nominale des actions étant portée de 100 à 200 francs.

Poupie s'enlève de 1.575 à 2.045. Le droit à l'augmentation de capital en cours (une pour une à 700 fr.), atteint de son côté 950, venant de 725.

de l'augmentation de de 1.575 à 2.045. Le droit à près de 120 millions.

Gillet-Thaon fait toujours preuve de bonnes dispositions à 725, gagnant chaque semaine une fraction. Saint-Frères se tasse

La Rochefortaise de Produits Alimentaires, qui procède aussi, rappelons-le, à une augmentation de capital (une pour une à 600 fr.), passe de 12.100 à 13.400. Le droit, négociable jusqu'au 11 septembre, suit le mouvement à 5.900, venant de 5.825. Damoy, demandé il y a huit jours à 6.500, atteint 6.700. L'assemblée appelée à autoriser l'augmentation du capital par incorporation de réserves ou souscriptions en espèces est,

ration à laquelle procède la Société : élévation du capital de 50 à 100 millions et placement d'un emprunt 4 0/0 de 100 millions.

INDUSTRIES TEXTILES

Dollfus-Mieg établit un nouveau record à 34.000, bien qu'on ne connaisse pas encore, de façon précise, les propositions que le Conseil soumettra à l'assemblée du 9 octobre. Il ne semble pas probable, cependant, qu'une réévaluation du bilan donne lieu à une augmentation de capital et à une distribution d'actions gratuites; cette opération entraînerait en effet de lourdes charprélèvement sur les réserves, pour chacun des sept exercices 1939 à 1945. L'exercice 1945 avait connu de grandes difficultés : chômage partiel, disparition des stocks. saire un L'amélioration générale dans l'industrie sociales. textile depuis quelques mois influencera L'Indu sans deute la décision du Conseil.

La Cotonnière de St-Quentin est ferme demandé à 5.600, se traite à 5.950. Badin mesure de faire ressortir pour 1945 des ré-(en liquidation) précipite son mouvement d'ascension. Après avoir été demandé à 6.850, il est coté 8.250.

Textiles, que l'on désigne généralement filiale de Dourges, clôture à 377, sans chansous le nom d'Allart-Rousseau, pour la distinguer de l'Industrie Textile, qui avait franchi allégrement le cours de 6.000, revient à 5.750. Les derniers comptes approuvés par les actionnaires en novembre dernier ont été ceux de l'exercice clos le 31 janvier 1945. Les comptes afférents aux onze mois se terminant le 31 décembre 1945 restent donc à leur soumettre. L'exercice suivant comportera treize mois prenant fin le 31 janvier 1947. Ces dates ont été choisies pour permettre la réévaluation du bilan dont les hauts cours de ces derniers jours escomptaient les résultats. Les Filatures de Laines Peignées de la Région de Four- Le 28 août doit se tenir sur deuxième con-mies s'avancent à 2.320 après 2.050, en vocation l'assemblée appelée notamment à attendant la réunion, le 14 septembre, de modifier le taux nominal des actions. l'assemblée extraordinaire appelée à statuer sur l'augmentation du capital par incorporation de réserves et distribution tion. C'est le 3 septembre que doit se tenir d'actions gratuites, que nous avons annon-cée le 19 juillet. Il ne faut pas confondre doublement du capital : ann de decider de la création d'actions émission, au prix de 350 fr., d'actions de d'apport et de l'affectation du solde de la prime d'émission corrélative à l'augmentation du capital de 1945. Tiherchien cette assemblée avec une autre assemblée tion du capital de 1945. Tiberghien, qui a nouvelle et de 6 actions pour une part andétaché le 13 août le coupon n° 18 de 50 fr. cienne. brut, net: au nominatif 37,12 et 27,68 au Les I porteur, regagne presque son coupon à demandés à 2.750 il y a huit jours, le sont 2.170. Le Peignage de Reims abandonne le maintenant à 3.250. Une assemblée extraorcours de 5.000 pour se stabiliser vers 4.750. dinaire doit, le 17 septembre, autoriser une Les Filatures et Tissages de Reims se trai- augmentation de capital et une émission tent à 5.500 après avoir été demandés à d'obligations. 5.100. Vaugeois, Binot et Forget se négocie à 2.150 ex-droit de souscription aux 24.000 actions de 500 fr. émises à 575 fr., 1 pour 1. Le capital sera ainsi porté de 12 à 24 millions. Le droit vaut 1.300 fr. Il sera coté jusqu'au 11 septembre.

La Société de Blanchiments, Teinture et Impression (Thizy) s'avance à 2.325 contre 2.110. Elle doit convoquer prochainement, en même temps qu'une assemblée ordinaire, une assemblée extraordinaire qui aura à statuer sur une augmentation du capital par incorporation d'une somme prélevée sur la réserve spéciale de réévaluation. Cette augmentation ne se ferait pas par création d'actions, mais par élévation du nominal des actions. Le Blanchiment puissent reprendre avant la fin de l'été, qui des Textiles, qui était demandé à 2.800, l'est maintenant à 3.500, à la suite des décisions de l'assemblée que nous avons ré- cours. sumées vendredi dernier. L'attribution aux La Ville de Copenhague 3 1/2 0/0 1902 a actionnaires de 51.000 actions de 300 fr. valu ces jours-ci 11.600. Un avis paru à la chacune créées par prélèvement sur la ré- Cote des Courtiers au début du mois avait serve de réévaluation à raison de trois nou- annoncé le paiement, le 7 août, de coupons velles pour deux anciennes s'effectuerait arriérés; cet avis ayant été annulé, le titre sous la condition suspensive de l'augmen- se traite toujours jouissance 15 nov. 1939. cances.

chy, négociable sur le marché des courtiers, tation de capital en espèces de 25.500.000 de 85.000 actions, les actionnaires ayant ET VALEURS SUD-AFRICAINES francs à 51 millions par l'émission à 350 fr. droit à cinq actions nouvelles pour deux anciennes. Le titre ayant été introduit en Coulisse le 2 mai 1946 à 1.200, a donc presque triplé en trois mois. La capitalisation de l'affaire est ainsi portée de 40.800.000 fr.

légèrement à 2.575, venant de 2.600.

Savana rétrograde à 795 après 825. L'Oriental Carpet est ferme à 575.

VALEURS DIVERSES

Parmi les valeurs de grands magasins, les Galeries Lafayette sont plus calmes : la part, après sa brillante avance, se replie de 210.000 à 207.000. Le Printemps rebondit faute de quorum, reportée du 6 au 27 août. de 788 à 840. La Grande Maison de Blanc, Les Docks Rémois sont irréguliers, l'action s'enlève de 1.190 à 1.335, tandis que la site un peu au-dessous de 3.700. Parispart s'attardait à 1.760. On trouvera aux annonces les conditions de la double opération à laquelle procède la Société : élèvation à laquelle procède la Société : élèvations de la fact lions, venant de 1.650, dépassent un peu Sur le marché des courtiers, la Société Générale des Grands Magasins est. ferme un peu au-dessus de 800. L'assemblée extraordinaire prévue pour le 9 août a été étes solidaires surtout des autres valeurs reportée au 23 août. Elle doit autoriser tive de la réquisition.

l'élévation du capital, d'abord par incorpo
Jusqu'ici, les Consolidés anglais ont seuls l'élévation du capital, d'abord par incorporation de réserves, puis émission de 35 millions en espèces. Quant à l'assemblée ordinaire, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1945 qui se soldait par un bénéfice net de 2.204.971 fr., et a fixé le dividende à mécanisme qui doit finalement aboutir au remburge. 14 fr. 40 brut.

Revillon abandonne un peu de terrain à ges fiscales, qui ont déjà fait reculer nomges fiscales, qui ont déjà fait reculer nom7.100. Chapal aussi est ramené de 6.310 à
bre de sociétés. On ne sait pas non plus si 6.000. Nous avons exposé il y a quinze jours
la mention « emploi des bénéfices », qui la situation de cette affaire. A l'assemblée
figure à l'ordre du jour, signifie qu'une du 31 juillet qui a autorisé le Conseil à porfigure à l'ordre du jour, signifie qu'une du 31 juillet qui a autorisé le Conseil à por-répartition supplémentaire s'ajoutera aux ter le capital de 55 millions à 110 millions ont été détachés ces jours derniers ou vont 4 0/0 distribués, à titre provisionnel, par par émission d'actions en numéraire, le président a déclaré qu'il n'avait pas besoin pour le moment de procéder à cette opération, que pourrait toutefois rendre nécessaire un jour le développement des affaires 299,599 fin juillet contre 305.822 fin juin et 200,500 fin juillet 200,500 fin juil

L'Industrie Lorraine, qui valait 920, est demandée à 1.005 sans contre-partie. Cette filiale de Pont-à-Mousson, qui gère un porà 4.400 contre 4.300. Badin Fils, qui était tefeuille-titres très varié, sera sans doute en sultats supérieurs aux précédents. La réé-grèves. valuation de son bilan a dégagé une plus-value de 192 millions en chiffre rond dont 131.819.284 fr. ont été affectés à la consti-net de £ 109.298 contre £ 82.599 pendant l'exer-net de £ 109.298 contre £ 82.599 pendant l'exer-

en quelques semaines une vive étape de £640.000 à £850.000, par émission d'actions hausse, reviennent souffler près de 60.000, de £1 offertes aux actionnaires à £1 10 sh. à puis regagnent 62.000. Bastos, qui est en raison d'une pour 4.

Philippines. D'avrè de Tahaes des Philippines. D'avrè de 10.000 par fine de 10.000 par émission d'actions de 2.000. Pas de négociations en Tahaes des Philippines. D'avrè de 10.000 par fine de 10.000 par émission d'actions de 2.000 pas de négociations en Tahaes des 10.000 par fine de 10.000 par émission d'actions puis regagnent 62.000. Pas de négociations en Tahaes des 10.000 par fine de 10.000 par émission d'actions puis regagnent 62.000 par émission d'actions puis regagner d'actions par émission d'actions par émissi Philippines. D'après 1' « Agence Economique et Financière », les affaires réalisées en 1945 ont été très clairsemées et il semble que la Société pourra, cette année, couvrir de l'or de 172 sh. 6 d. par once, contre 172 sh. 5 d. précédemment. tout juste ses frais.

Les Etablissements Adt hésitent à 1.525.

Le Rotin s'avance de 1.625 à 1.850 l'acl'assemblée extraordinaire appelée à statuer doublement du capital par incorporation de

Les Etablissements de la Risle, vainement

Vandrand et Caperan, négocié pour la dernière fois à 2.080, bondit à 2.535, après détachement d'un coupon de 13 fr. net,

La Société Clause (Graines d'Elite) n'a pas de peine à se maintenir aux environs immédiats de 4.400. Ce n'est pas un prix excessif.

FONDS D'ÉTAT ÉTRANGERS

Les négociations sont suspendues sur les Fonds mexicains depuis le 3 décembre au Parquet et le 17 décembre sur le marché des Courtiers. Il ne semble pas qu'elles marquera, du moins on le souhaite, l'achèvement des opérations de recouvrement en

MINES BYOTH

L'événement capital pour les affaires sudafricaines est l'extension des grèves. Cellesci sévissent, dans les mines du nord de la
Rhodésie, depuis près d'un mois, dans des conditions qui sont peu connues. C'est le 18 juillet qu'elles ont été révélées pour la première
fois. L'offre d'arbitrage officiel, acceptée immédiatement par la Chambre des Mines, n'a pas
eu de succes. La prolongation de cette situation commence à préoccuper le marché de
Londres. D'autre part, des indigènes viennent
aussi de se mettre en grève dans une dizaine
de mines d'or du Rand en pleine production.
Près de 50.000 ouvriers ont abandonné le travail au début de la semaine. Il est question
a Johannesburg de la nomination par le gouvernement d'une commission ou d'une réunion
de représentants du pouvoir central, des autode représentants du pouvoir central, des auto-rités locales, de la Chambre des Mines du Transvaal et de la Chambre de Commerce, pour étudier la question des salaires des indi-

optimiste. Aussi, jusqu'ici, si l'annonce de la de se perpétuer. grève a provoqué des offres, le recul des titres des mines affectées par les grèves n'a-t-il pas été très accentué.

A Paris, les valeurs sud-africaines sont res-

boursement des porteurs.

D'ailleurs, le gouvernement français paraît rechercher à conserver à ceux-ci leurs titres, qui serviraient seulement de gages au Trésor britannique pour sa créance sur le Trésor francais

l'être incessamment.

La production d'or du Rand s'est maintenue 333.517 fin mai.

L'Orange Free State a été stimulée, au début de la semaine, par l'annonce de sondages favo-rables, et son avance a raffermi diverses valeurs de la région.

Dans les autres groupes, le calme a prévalu avec une nuance d'hésitation, à cause des

La Compagnie Générale des Industries tution d'une réserve spéciale. La Henin, cice précédent. La Société a réparti deux dieux dieux le nom d'Allart-Rousseau, pour la dispus le nom d'Allart-Rousseau, po

Frais d'ex- Béné-

Tonnages pl. en sh. fices par tonne fices fices par tonne fices fices par tonne fices fices par tonne fices fice				
Broyes par tonne en £ Groupe Rand Mines Blyvoor		Tonnages	pl. en sh.	fices
Blyvoor		broyés		
Styvoor				-
Signature St. Signature Signature	Groupe Rand Mines		great .	
Signature St. Signature Signature	Blyvoor	34,000	45/10	171 474
Consolidated Main Reef	lity Deep			
Reef 219.000 20/9 27.300 Lrown Mines 278.000 29/2 116.949 Durban Deep 188.000 24/8 61.417 East Rand Prop 214.000 26/7 85.325 Heldenhuis Deep 67.000 17/1 5.131 Modder B 62.000 20/3 18.023 Modder East 134.000 17/9 55.264 New Modder 90.000 21/6 5,200 Nourse 72.000 30 10.78 Rose Deep 74,000 23/10 8.146 Gransvaal G. M 24,000 34/5 852 Hynn's Lyd 10.800 39/2 3.524 Broupe Anglo-American 38.108 28/7 30.501 Bast Dagga 94.000 24/7 81.08 Barst Dagga 94.000 24/7 81.08 Byrings 125.500 26/7 29.338 West Springs 59.000 30 18.42 Sroupe Johannesburg Cons <td>onsolidated Main</td> <td></td> <td>BEAUTIPE SANS</td> <td>10.000</td>	onsolidated Main		BEAUTIPE SANS	10.000
Drown Mines	Reef	219.000	20/9 -	27.390
Outban Deep 188,000 24/8 64,417 East Rand Prop. 214,000 26/7 85,325 Geldenhuis Deep. 67,000 17/1 6,131 Modder 62,000 20/3 18,023 Modder 99,000 21/6 5,200 New Modder 99,000 21/6 5,200 Nourse 72,000 30 10,778 Rose Deep 74,000 23/10 8,146 Fransvaal G. 24,000 34/5 852 Hynn's Lyd 10,300 39/2 3,524 Groupe Amelo-American 39/2 3,524 Groupe Anglo-American 28/7 30,501 30,912 Brast Dagga 94,000 24/7 88,108 Springs 123,500 26/7 29,398 Vest Springs 59,000 30 18,42 Stroupe Johannesburg Cons. 25/4 10,025 Govt. Areas 236,0	Frown Mines	278.000	29/ 2	
Acidenhuis Deep. 67.000 17/ 1 6.131 Acider B	Durban Deep	188.000	24/8	61,417
Modder B	East Rand Prop.		26/7	85.325
Addder B	deldenhuis Deep.		17/1	6.131
New Modder 99.000 21/6 5.200 Nourse 72.000 30 10.078 Nourse 72.000 30 10.078 Nose Deep 74,000 23/10 8.146 Pransvaal 6 M 24.000 34/5 852 Hynn's Lyd 10.300 39/2 3.524 Rroupe Anglo-American Prakpan 111.000 28/7 30.501 Paggafontein 154.000 20/1 213.498 Pagga 94.000 24/7 88.108 Pagra 94.000 24/7 88.108 Pagra 94.000 24/7 88.108 Parings 123.500 26/7 29.398 Post Springs 59.000 30 18.942 Post Springs 59.000 28/2 53.564 Proupe Johannesburg Cons. C. Champ d'Or 30.000 25/4 10.025 Povt Areas 236.000 25/7 50.458 Pagga 48.000 27/10 (1) 728 Pov States 115.000 21/11 55.157 Pagndfontein 372.000 18/7 55.704 Povi Areas 15.000 21/11 55.157 Parings 15.000 21/11 55.157 Parings 15.000 30/8 14.110 Parings 15.000 30/8 14.110 Parings 15.000 37 168.810 Parings 25.000 37 168.810 Parings 25.000 37 168.810 Parings 25.000 37 168.810 Parings 25.000 30/8 14.110 Parings 25.000 37 168.810 Parings 25.000 37 168.810 Parings 25.000 30/8 127.512 Powers	Iodder B		20/3	
Nourse	lodder East			
Rose Deep 74,000 23/10 8,146 15 15 15 15 15 15 15 1	ew Modder			
Cransvaal G. M. 24.000 34/5 5524 Stynn's Lyd	vourse			10.078
Hynn's Lyd	Rose Deep			
Property Property	ransvaal G. M.			
Grakpan 111.000 28/7 30.501 Daggafontein 154.000 20/1 213.498 East Dagga 94.000 24/7 88.108 Springs 123.500 26/7 29.398 Vest Springs 59.000 30 18.942 Vestern Reefs 76.000 28/2 53.564 Sroupe Johannesburg Cons. 2. 25/4 10.025 Lothamp d'Or 30.000 25/4 10.025 Lott Areas 236.000 25/7 50.458 Lovt Areas 236.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 21/11 55.157 Randfontein 372.000 18/7 55.704 With watersrand Gold 97.270 22/3 8.003 Broupe Goldfields 30inson Deep 100.000 30/8 14,110 Scobinson Deep 100.000 30/8 14,110 Simmer and Jack 143.000 26/10 32.065 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Broupe General Mining 30.000 20/8			39/ 2	3.524
Grakpan 111.000 28/7 30.501 Daggafontein 154.000 20/1 213.498 East Dagga 94.000 24/7 88.108 Springs 123.500 26/7 29.398 Vest Springs 59.000 30 18.942 Vestern Reefs 76.000 28/2 53.564 Sroupe Johannesburg Cons. 2. 25/4 10.025 Lothamp d'Or 30.000 25/4 10.025 Lott Areas 236.000 25/7 50.458 Lovt Areas 236.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 21/11 55.157 Randfontein 372.000 18/7 55.704 With watersrand Gold 97.270 22/3 8.003 Broupe Goldfields 30inson Deep 100.000 30/8 14,110 Scobinson Deep 100.000 30/8 14,110 Simmer and Jack 143.000 26/10 32.065 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Broupe General Mining 30.000 20/8	Groupe Anglo-Ame	rican	BONE BERN	
Daggafontein 154,000 20/1 213,498 East Dagga 94,000 24/7 88,108 Springs 123,500 26/7 29,398 Vest Springs 59,000 30 18,942 Western Reefs 78,000 28/2 53,564 Sroupe Johannesburg Cons. 2. Champ d'Or 30,000 25/4 10,025 dovt. Areas 236,000 25/7 50,458 anglaagte 48,000 27/10 (1) 728 New States 115,000 21/11 55,157 Randfontein 372,000 18/7 55.704 Vitwatersand Gold 97,270 22/3 8.003 Broupe Goldfields Sobinson Deep 100,000 30/8 14,110 Simmer and Jack 145,000 26/10 32,065 Sub Nigel 69,000 37 168,810 Sroupe General Mining Van Ryn Gold 59,000 18/6 3,083 West Rand Cons 223,000 20/8 127,512 Divers			28/ 7	30 501
East Dagga 94.000 24/7 88.108 Springs 123.500 26/7 29.398 Vest Springs 59.000 30 18.942 Western Reefs 78.000 28/2 53.364 Groupe Johannesburg Cons. Champ d'Or 30.000 25/4 10.025 Provided to the state of the s	Daggafontein			
Springs 123.560 26/7 29.398 West Springs 59.000 30 18.942 Western Reefs 70.000 28/2 53.564 Froupe Johannesburg Cons. 2. 25/4 10.025 Govt. Areas 236.090 25/7 50.458 Janglaagte 48.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 21/11 55.157 Randfontein 372.000 18/7 55.704 Wit watersrand Gold 97.270 22/3 8.003 Groupe Goldfields 100.000 30/8 14.110 Jobinson Deep 100.000 30/8 14.110 Simmer and Jack 143.000 26/10 32.065 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Groupe General Mining 20/8 3.083 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512 Divers 20/8 127.512	East Dagga			
Vest Springs 59.000 30' 18.942 Vestern Reefs 78.000 28/ 2 53.564 Stoupe Johannesburg Cons. 25.000 25/ 4 10.025 G. Champ d'Or. 30.000 25/ 7 50.458 Fovt. Areas 236.000 27/10 (1) 728 Sanglaagte 48.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 21/11 55.157 Randfontein 372.000 18/ 7 55.704 Vi t w at ersrand Gold 97.270 22/ 3 8.003 Aroupe Goldfields 20 30/ 8 14.110 Kobinson Deep 100.000 30/ 8 14.110 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Broupe General Mining 30.083 127.512 Vest Rand Cons 223.000 20/ 8 127.512 Divers 20/ 8 127.512	brings			
Western Reefs 78.000 28/2 53.364 Wroupe Johannesburg Cons. 5. Champ d'Or. 30.000 25/4 10.025 Covt. Areas 236.060 25/7 50.458 Langlaagte 48.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 21/11 55.570 Randfontein 372.000 18/7 55.704 Vit watersrand 22/3 8.003 Gold 97.270 22/3 8.003 Broupe Goldfields 100.000 30/8 14.110 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Broupe General Mining 370.000 18/6 3.083 Van Ryn Gold. 59.000 18/6 3.083 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512	Vest Springs			
Color	Western Reefs			
E. Champ d'Or 30.000 25/4 10.025 dovt. Areas 236.060 25/7 50.458 21 236.060 27/10 (1) 728 anglaagte 48.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 21/11 55.157 8.0458 27/10 13 75.704 21/11 55.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.704 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104 21/11 25.157 25.104	Froune Johannesh	urg Cons.	Marie Santa	
Sovt. Areas 236.090 25/ 7 50.458 Langlagate 48.000 27/10 (1) 728 New States 115.000 24/11 55.157 Randfontein 372.000 18/ 7 55.704 Vitwatersrand Gold 97.270 22/ 3 8.003 Broupe Goldfields 20/ 8 14.110 32.065 14.110 32.065 168.810 30.065 168.810 30.065			95/ /	10 005
Anglaagte	lovt Areas			
New States 115,000 21/11 55,157 Randfontein 372,000 18/7 55.704 Vitwatersand 97,270 22/3 8.003 Gold 97,270 22/3 8.003 Broupe Goldfields 260binson Deep 100,000 30/8 14,110 Simmer and Jack 143,000 26/10 32,065 Sub Nigel 69,000 37 168,810 Broupe General Mining 3083 127,512 Vest Rand Cons. 223,000 20/8 127,512 Divers	anglaagte			
Randfontein 372,000 18/7 55.704 Vitwatersrand 97.270 22/3 8.003 Rroupe Goldfields Cobinson Deep 100,000 30/8 14,110 Kimmer and Jack 145,000 26/10 32,065 Sub Nigel 69,000 37 168,810 Rroupe General Mining Van Ryn Gold 59,000 18/6 3.083 Vest Rand Cons. 223,000 20/8 127,512 Divers	New States		21/11	
Vitwatersrand 97.270 22/3 8.003 Gold 97.270 22/3 8.003 Groupe Goldfields 100.000 30/8 14.110 Simmer and Jack 143.000 26/10 32.065 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Groupe General Mining 37.000 37.000 37.000 Van Ryn Gold 59.000 18/6 3.083 West Rand Cons 223.000 20/8 127.512 Divers	Randfontein			
Gold	Vitwatersrand	0,2,000	10/ 1	33.104
Groupe Goldfields 100,000 30/8 14,110 Minimer and Jack 143,000 26/10 32,065 Sub Nigel 69,000 37 168,810 Groupe General Mining Van Ryn Gold 59,000 18/6 3,083 West Rand Cons. 223,000 20/8 127,512 Divers	Gold	97 270	22/3	8 007
Robinson Deep 100.000 30/8 14.110 Minmer and Jack 143.000 26/10 32.065 Momer and Jack 143.000 37 168.810 Broupe General Mining 3.083 Van Ryn Gold 59.000 18/6 3.083 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512 Divers				0.000
Simmer and Jack 143.000 26/10 32.065 Sub Nigel 69.000 37 168.810 Groupe General Mining 37 Van Ryn Gold 59.000 18/6 3.083 30.83 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512 Divers	STATE OF THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NOT THE OWNER.			1
Sub Nigel 69.000 37 168.810 Groupe General Mining 37 168.810 Van Ryn Gold 59.000 18/6 3.083 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512 Divers	tobinson Deep			
Groupe General Mining Van Ryn Gold 59.000 18/6 3.083 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512 Divers	simmer and Jack			
Van Ryn Gold 59.000 18/6 3:083 West Rand Cons. 223.000 20/8 127.512 Divers			37	168.810
Vest Rand Cons. 225.000 20/8 127.512 Divers		ining	-	
Vest Rand Cons. 225.000 20/8 127.512 Divers	Van Ryn Gold	59.000	18/6	3.083
Divers	West Rand Cons.			
				111024
New Elemiontein 102.000 22/6 18.562		100 000	00/6	
	New Kleiniontein	102.000	22/6	18.562
(1) Doube	(1) Donto			

A LONDRES

Le Stock-Exchange, qui s'était raffermi à la fin de la semaine dernière, a été plus calme au début de cette semaine. Les cours continuent donc d'évoluer, à peu près dans les mêmes limites. Depuis deux mois, les actions de sociétés industrielles et de chemins de fer n'ont, en moyenne, guère varié. Les affaires se ralentissent, d'ailleurs, en raison des vacances.

Le Stock-Exchange, qui s'était raffermi à aux actions de préférence.

Le bénéfice net d'American Viscose a grossī pendant le premier semestre à \$10,9 millions contre \$3,4 millions pendant le premier semestre, une perte nette de \$342.000 contre \$1,18 par actions de préférence.

Imperial Chemical Industries a été sti-Imperial Chemical Industries a été sti-mulé par la perspective de coopération avec des affaires indiennes pour accélérer la recon-version. Le contrôle de l'Etat sur l'aluminium et les alliages légers a été supprimé à partir du 1^{cr} août. Les prix ont baissé en seize mois de £100 à £67 la tonne. La production a progressé de 2.660 t. en moyenne par mois en 1945 à 3.290 t. en avril 1946.

L'Anglo Iranian Oil est restée stable vers £5, malgré l'agitation ouvrière qui a motivé l'envoi de forces armées dans le golfe Persique, où elles se tiennent prêtes à intervenir en cas de besoin.

Les valeurs de caoutchouc ont été noncha-Les valeurs de caoutchouc ont été noncha-lantes et hésitantes. Le président de la Rubber Growers Association envisage une baisse des prix du caoutchouc, actuellement de 1 sh. 2 d. la livre, quand le marché redeviendra libre, à l'expiration de l'accord avec les Etats-Unis, le 1^{cr} janvier 1947. En effet, la production de caoutchouc synthétique par ceux-ci risque de depasser notablement les besoins. A la fin de l'année, la production de la Malaisie atteindra 70 0/0 de celle d'avant guerre.

gènes.

Les fonds chinois ont été déprimés par la déclaration du général américain Marshall, le gouverneur de la Banque de Réserve de qui paraît las de l'insuccès de ses tentatives l'Afrique du Sud venaît de mettre en garde la Bourse de Johannesburg contre les excès ment du Kuomintang et les éléments competingies. Le marché des valeurs était donc munistes, de sorte que la guerre civile risque contingies.

	/ aout	13 aour
Oonsolide 2 1/2 0/0	00 4 = 40	
War Loan 3 1/2 0/0	96 15 16	96 15 16
Dawes	106 3,4	106 7.8
	11 1 4	11 1 4
Young	8 3/4	814
Greath Westerk	55 ./.	55 1.4
Oable and Wireless	108 1 2	113
Brazilian Traction	27 3 4	29 1 8
Canadian Pacific	22 11,32	27 3 16
Hydro-Electric Securities	7 .1.	7 3.16
Woolworth	94 ./	93 6
Imperial Chemical	45 1 1/4	47 3
Lautaro Nitrate A	24 . 9	27 9
Unilever	53	54 9
United Molasses	54	54
Wickers	27 6	27 9
British Celanese		36 9
Courtaulds	36 1 ½ 56 3	
British Amer. Tobacco		56 10 1/2
Imperial Tobacco	6 7/32	6 3/8
	7 3/4	7 7/8
Anglo Iranian	5	5 ./.
Burmah	3 9 16	8 19 32
Shell	4 11/16	4 23 32
Venezuela Oll	3 11/16	3 25 32
	The state of the s	CONTRACTOR OF THE PARTY OF THE
	6	614
Blyvooruitzichs	9 3/4	9 9 16
Crown Mines	5 7/8	6 .1.
Libanon	26 3	26 9/.
New Central Witwaters	20 9	21 61
Rand Mines	7	7.1.
Venterspost	2 11/32	2 13 32
Western Reef	2 5 32	2 5 32
West Springs	1 3/16	1 3/16
west Witwatersrand	8	8 1/16
Us Beers.	21 1/4	22 ./.
- prei,	21	21 ./.
TEHOKEUS	9 1/8	9 ./.
Rio Tinto	15 1/2	15 ./.
Anglo-Dutch	20	19 91 .
Rubber Trust	26	25 9/.
Sennah Rubber	17	17 ./-
	THE R. LEWIS CO., LANSING, MICH.	THE RESERVE THE PERSON NAMED IN

A NEW-YORK

Après s'être raffermi pendant la décade qui a suivi la ratification, le 25 juillet, par le président Truman, du bill rétablissant un contrôle partiel des prix, le marché de New-York s'est tenu dans l'expectative. Il attend avec curiosité les résultats de l'activité du Decontrol. Board qui a, jusqu'au 21 août, le droit de rétablir le contrôle sur divers produits alimentaires essentiels. D'autre part, l'office de contrôle des prix statue actuellement sur de nombreuses demandes de révision de ceux-ci. controle des prix statue actuenement sur de nombreuses demandes de révision de ceux-ci. Le directeur de la Reconversion a refusé d'approuver beaucoup de relèvements de prix motivés par des majorations de salaires. Par contre, les prix des produits pétroliers ont été

Atchinson Topeka and Santa Fé a réalisé un bénéfice d'exploitation de \$20,7 millions pendant le premier semestre, contre \$30,5 mil-

Le bénéfice net de Sinclair Oil Corporation pendant le premier semestre de 1946 a été de \$12 millions contre \$12,7 millions pendant le premier semestre de 1945, soit \$1,01 par ac-tion contre \$1,07.

Le bénéfice net des importantes mines d'étain Patino, en Bolivie, a reculé pendant le premier trimestre de 1946 à \$216.684 contre \$ 698.987 pendant le premier trimestre de 1945.

L'agence officielle du Metals Reserve Co achète actuellement au Chili à 15 3/4 cents la livre du cuivre qui lui revient finalement à 16 1/2 cents, alors que le prix plafond aux Etats-Unis est de 14 3/8 cents. Il ne pourra cependant obtenir que 50.000 tonnes du Chili pendant le dernier trimestre, alors qu'il es-comptait l'arrivée de 180.000 t. de cuivre étran-ger pendant le second semestre.

Le bénéfice net de Paramount Pictures pendant le premier semestre a été de \$21,8 millions contre \$8,5 millions pendant le premier semestre de 1945, soit \$2,90 par action contre \$1,13. Les actions anciennes reçoivent un dividende trimestriel de \$3,20 et les actions nouvelles de 40, contre velles de 40 cents

Coty Interactional Corporation distribue un dividende de 20 cen\$s aux actions ordinaires, comme en 1939. Aucune répartition n'avait été faite depuis lors.

Le bénéfice net de **Dow Chemical** pendant l'exercice clos le 31 mai dernier a été de \$6,1 millions contre \$8,7 millions en 1944-45, soit \$3,95 par action contre \$6,02.

Le bénéfice net d'American Woolen a été de \$10,9 millions pendant le premier semestre contre \$3,4 millions pendant la même période de 1945, soit \$31,10 par action contre \$9,86. Un dividende arriéré de \$1,75 est payé aux actions de préférence

le semestre précédent.

Malgré le recul des recettes, qui atteint actuellement jusqu'à 20 0/0 par semaine, Ca-nadian Pacific a maintenu son dividende à 50 cents payables le 1er octobre. De nombreu-ses grèves sévissent actuellement dans diverses industries du Canada

industries au Canada.		
	7 août	13 août
Allied Chemical	195 . /.	195 ./.
American Can	100 3/4	100 ./.
American Smelting	64 ./.	63 1 4
American Telegr. and Telephone	199 ./.	198 7 8
Anaconda	4618	47 3:4
Atchinson Topeka	111 3 4	113 3.4
Baldwin Locom,	29 3 4	30 ./.
Bethlehem Steel	113 3 8	113 ./.
Celanero Corporation	70 1.2	72 3.8
	119 1:4	120 . /.
Ohrysler	20 .7.	20 1/8
Dome Milles	215 ./.	215 ./.
Du Font de Nemours	36 3.8	36 1/4
Gillette	46 1.8	46 5 8
General Electric	67 3 8	68 3.8
General Motors		36 1 2
International Nickel	36 3,4	58 1.8
Kennecott	58 ./.	79 ./.
Montgomery Ward	76 578	96 1 4
National Steel	96 7,8	
Paramount	38 ./.	
Patino Mines	17 3 4	17 3 4
Pensylvania	36 1 8	37 3/8
"ullmann	61 7.8	62 1,2
Radio Corporation	13 7,8	14 ./.
Republic Steel	37 3 4	37 1/2
Shell Union	37 1/4	38 1/2
Standard Oil of Calif	58 ./.	58 1/2
- NJersey	77 .1.	78 1/8
Union Pacific	149 1 4	150 ./:
United Steel	90 1/2	91 1/4
Western Union Tél	34 1,8	34 1,2
Westinghouse	33 1/8	31 1.8

Chronique de Bruxelles

Le 12 août 1946.

La déclaration du nouveau gouvernement n'apporte aucune directive nouvelle. Elle parle de la défense du franc, sans prendre les déci-sions qui permettront de l'obtenir. Le seul dépenses de l'Etat.

L'impôt sur le capital est en cours de percepprosecurs années avant que celle-ci ne soit ter-minée. Or, il est déjà question d'un second im-pôt sur le capital, afin de payer aux sinistrés les dommages qu'ils ont subis! A ce train-là, Toutefois les geuvernes de la circulation de cette unité moné-toute la fortune du pays y passage. toute la fortune du pays y passera.

Voici un aspect général de la production belge par rapport à 1938 :

Charbonnages	70 0/0	Coton : tissage.	70 0/0
Electricité	114 0/0	Laine : filature.	80 0/0
Sidérurgie		Laine : tissage.	55 0/0
Cimenteries	50 0/0	Lin	40 0/0
Coton : filature.	80 0/0	Rayonne	110 0/0

Au change officiel, la couronne suédoise passe de 10.45 à 12.19, le dollar canadien de 39.92 à 44.01, le cruzeiro brésilien de 2.10 à 2.29. La livre-or tombe à 1.500, le franc français s'im-ciété peut être étendue à des objets étrangers mobilise à 28, malgré une forte demande pour au commerce du caoutchouc. Les usines de le tourisme, avec une prime de 3 points pour livraison en France.

Le resserrement du crédit s'accentue de jour en jour et l'argent devient rare et cher. La plaque tournante des capitaux, constituée par la Bourse, ne marche plus qu'à une allure très réduite et n'alimente plus le marché de l'argent. C'est une des conséquences néfastes de la

La Métallo-Chimique 450 et 2.035 : unification des titres et augmentation de capital, 2 pour 3 à 1.075 fr. Papeteries Catala 3.200 augmentation de capital une pour 4 à 1.750 fr. Elevage et Alimentation au Katanga 1.910 : soldes bénéficiaires; en 1943: 1.701.000; en 1914: 1.882.000; en 1945: 2.166.000, dividende total pour ces 3 années 99.60 nets. Diamants de l'Angola: cette société est de nationalité portugies. gaise : en fait c'est une filiale de la société congolaise Forminière. En 1945, elle a produit de pneus poids lourds qui, seules, présentaient 803.887 carats de diamant. C'est le plus impor- de l'intérêt pour l'occupant. Ce programme eut tant producteur du monde. Mais ses diamants avec très peu de pierres de joaillerie. Le bilan contre, dès la libération, tous les efforts ont été l'évolution des comptes de résultats dans les n'étant pas publiés. En fait, avant la vent de preumatiques à la Wehrmacht. Par 1940 et le tableau suivant permet de constater tion, les comptes a contre, dès la libération, tous les efforts ont été l'évolution des comptes de résultats dans les n'étant pas publiés. En fait, avant la vent de preumatiques à la Wehrmacht. Par 1940 et le tableau suivant permet de constater tion, les comptes a n'étant pas publiés. vent à 122 millions, les avoirs en caisse et banques à 325 millions et le bénéfice de 1945 à 45 millions, après une redevance de 21 millions à la Colonie de l'Angola. Tous ces chiffres sont des escudos. Depuis sa fondation, la Colonie de l'Angola a encaissé environ la contre valeur de 600 millions de FB. Etablissements Américains Gratry 3.340 et 19.200 : bénéfice de 1940 à 45 : 8.500.000, dont on ne connaît pas la répartition. Le capital est de 4 1/2 millions, les réserves de 66 1/2 millions. Travaille en Amérique du Sud. Fabrication de tissus, importation de toutes marchandises. On sait que l'Amérique du Sud est actuellement le continent le plus riche du monde; il a gagné pendant la guerre et continue à gagner tout ce qu'il veut.

Voici les cours de quelques valeurs minières coloniales : Auxilacs 3.820 et 9.800. Géomines 2.395. Katanga 122.000, 102.800, 1.635 et 1.645. Kilo-Moto 7.050, 5.675 et 822. Minétain 1.850. Minière du Congo Oriental 240 et 147. Minière Grands Lacs 3.210 et 1.195. Simkat 2.220 et 9.250. Somuki 3.600 et 1.680. Surongo

PROPERTY OF THE PROPERTY OF TH Chronique du Centre

Aciéries du Rhône. — Le dividende de l'exercice 1945 a été fixé à 12 fr. Les actionnaires ont décidé de porter le capital de 3.600.000 fr. à 5.400.000 fr. par incorporation de séserves au capital et distribution d'une action *éserves au capital et distribution d'une action lions. A fin décembre 1944, le report déficie à chaque groupe de deux anciennes. taire s'établissait finalement à 61,5 millions de provisions. La dette à long premières et, également, aux efforts de l'en-

Lyona, de Dépôts.	1 840 - 1	Roche-la-Molière	965
Rue Impériale	47(0	Gerland	4450
O.T.L. capital		Docks Lyonnais	1130
- jouiss.		Econom. d'Alim	400
Bourbonnais T.		Ferrand-Renaud	2550
Gaz du Sud-Est		Laitière Moderne.	990
El. de la Grosne		Pagnoud	1299
Franche-Comté	520	Aux Deux-Passages	452
Carb. Zénith		Gd Bazar de Lyon	600
Ac. St-Etienne		Devay et Paule	5500
Ht P. de Chasse		Casino	2390
Terros		Lyonn. de Textiles	2110
Rochebelle		Tresses et Lacets.	9200
Bouble		Tanneries Lyonn	2395

Situation en Indochine et orientation du marché du caoutchouc

Le problème indochinois révèle avant tout un manque de cohésion, en dépit des efforts tentés à Dalat pour concilier les vues et aspi-rations de la Fédération Indochinoise.

la question enveniment, en les portant sur le conversion en piastres du capital, facilitée par plan de la polémique et de la démagogie, les l'ordonnance fedérale du 29 mai 1946 parue conversations conduites parallèlement par nos au Journal Officiel de la Fédération indochireprésentants dans le respect des accords du noise du 6 juin, une disposition de pure forme 6 mars, d'une parl, en toute compréhension en même temps qu'un remède à des perturba-réciproque, avec les Cambodgiens, Laotiens, et tions comptables. Plus que toutes les conver-

Qu'on le veuille ou non, étant donné les plantations. prétentions exagérées de la minorité tonkinoise rangée sous la bannière d'un Ho Chi Ming qui porte la trace du Bac Ninh et de nombreux autres incidents la solution aux conflits d'intérêts mis en cause ne pourra être trouvée que dans le respect de notre autorité déjà reconnu par les membres de la commission de Dalat.

Un fait est maintenant acquis, qui sur le plan des réalités postule en faveur de l'unité de la moyen, c'est de réduire rapidement les folles Fédération sous l'égide française, c'est l'accord réalisé au sein de la commission économique financière de Dalat pour donner à la piastre

de Cochinchine se sont montrés partisans de caoutchouc synthétique.

la création de Trésors nationaux alors que le terme (obligations et bons) figure pour 155 mil-Laos s'est déclaré en faveur d'une formule fé-lions.

En ce qui concerne les douanes, les Etats de la Fédération constitueront sur le plan intérieur une Union douanière et pour les prorifs douaniers.

Dans le cadre de ces dispositions monétaires

cipale en Indochine.

Cette mesure qui se traduit par une simple décision statutaire suivie de l'ouverture d'une comptabilité uniquement en piastres ne s'ac compagne en genéral d'aucun transfert de numéraire. Bien que l'on puisse épiloguer sur cette fragile éthérogénéité du bloc franc dont les fils n'ont pas tous le même degré de parenté et qui de plus aspirent à accroître leur disparité dans l'amoindrissement du patrimoine Trop d'arrières-pensées étrangères au fond de métropolitain, il faut voir avant tout dans cette Cochinchinois, et, d'autre part, avec la mau-vaise foi systématique du Viet Namh. aboutissent sur le papier importe la reprise des

> teurs de Caoutchouc vient de déclarer à Londres roies, tapis, tissus imperméables... qu'il insistera auprès du Board of Trade pour que le contrôle sur ce commerce soit levé le 31 décembre prochain. C'est en effet à cette époque qu'expire l'accord sur le caoutchouc intervenu entre les pays producteurs d'Extrême-Orient et les Etats-Unis en vertu duquel ce dernier pays s'engage à payer le prix de 14 pence (vingt-huit francs) la livre F.O.B.

En raison de l'accroissement constant de la production de caoutchouc naturel en Extrême-Orient, estimée devoir dépasser celle d'avant guerre dès la fin de 1947, avec un chiffre voi-sin de 1.500.000 tonnes, le gouvernement bri-Toutefois les gouvernements du Cambodge et tannique a décidé d'arrêter les importations de

Les cours des actions ont oscillé, en 1945, entre 2.250 et 4.830 fr. Elles valent actuellement 3.300 fr. A ce cours, la capitalisation boursière de l'affaire ressort à 2.310 millions, chiffre qui, blèmes extérieurs le gouvernement fédéral rati- à première vue, paraît évidemment très élevé, fiera les accords commerciaux et fixera les ta- Il escompte que les résultats de l'exercice 1945 permettront, non seulement de combler les pertes antérieures, mais encore de répartir des dividendes sensiblement plus importants qu'a-non encore publiés, permettront d'apprécier l'optimisme actuel de la Bourse à l'égard des actions Dunlop.

ETABLISSEMENTS BERGOUGNAN

La fondation de cette Société remonte à 1899, c'est-à-dire à l'époque où les perspectives d'avenir de l'automobile commençaient à se dessiner. Elle a été créée à Clermont-Fer-aujourd'hui sur une superficie de 14 hectares. Leur activité principale consiste dans la fabrication des pneumatiques et des bandages pour poids lourds. Mais la Société exploite égale-ment l'industrie du caoutchouc manufacturé La situation à cet égard incite à l'optimisme dans ses nombreuses applications : tissus caout-puisque le Président de l'association des Plan-choutés, vêtements imperméables, tuyaux, cour-

> Un réseau commercial très dense est chargé de la distribution des produits. Il comporte 29 dépôts, dont 23 en France métropolitaine, 3 en Algérie, 1 au Maroc, 1 en Tunisie, 1 en Indochine, et 6 agences à l'étranger, à Genève, Zurich, Londres, Barcelone, Bilbao et Porto.

> L'effectif du personnel est actuellement de 2.000 ouvriers et employés. Cette affaire jouit d'ailleurs, dans le monde des travailleurs, d'une excellente réputation; ses spécialistes lui sont attachés et les rapports qui existent entre la direction et les ouvriers ont toujours été cor-

> La Société avait autrefois plusieurs filiales à l'étranger. Elle n'en possède plus qu'une en Belgique, la Société Bergougnan belge, fondée, en 1920. Celle-ci' exploite une usine à Mariakerke; elle a été constituée au capital de kerke; elle a été constituée au capital de 20 millions.
>
> Les Etablissements Bergougnan, désireux matière

> d'assurer leurs approvisionnements en matière première, ont pris d'importantes participations dans des affaires de caoutchouc indochinoises, en particulier dans la Société des Caoutchoucs l'Indochine et dans la Société Indochinoise de Cultures Tropicales.

> Constituée au capital de 1.600.000 francs, la Société Bergougnan a dû procéder à de nombreuses augmentations de capital afin de mettre s ressources propres en rapport avec le développement de son activité. Le fonds social atteint actuellement 100 millions, la dernière augmentation remontant à 1929. Cette affaire est donc une des rares sociétés qui n'ont pas éprouvé, au cours de la guerre et depuis la fin des hostilités, la nécessité d'accroître ses disponibilités. Elle n'a jamais émis d'obligations ni distribué de parts de fondateur.

Si l'on considère la série des bilans publiés depuis 1937, on est frappé par la régularité des résultats obtenus. En 1937 et 1938, le bénéfice net a légèrement dépassé 12 millions et, de 1939 1944, il s'est élevé, chaque année, à un peu

Il faut noter immédiatement que cette constance est un peu artificielle, le chiffre des bénéfices nets étant fixé par avance et le solde des profits affecté à des fonds de prévoyance ou pertes n'étaient pas publiés. Ils le sont depuis à des réserves dont on ne peut suivre l'évolu-1940 et le tableau suivant permet de constater tion, les comptes annuels de pertes et profits

> En fait, avant la guerre, les résultats obtenus dépassaient sensiblement les 12 millions portés au bilan. Le fait que les bénéfices, toujours très prudemment calculés, aient pu, au cours de la guerre, être maintenus à un chiffre sensiblement égal à celui de 1939 est particu-lièrement remarquable. Il prouve que la Société a su maintenir un chiffre d'affaires élevé, en dépit des difficultés qu'elle a rencontrées pour, assurer ses approvisionnements. Celles-ci auraient été insurmontables si la Société n'avait disposé de stocks très importants (82 millions de francs au bilan de 1940) qui lui ont permis de conserver son activité et lui ont donné le délai nécessaire pour s'équiper en vue d'utiliser les produits de remplacement. La hausse des prix favorisa également le maintien d'un chiffre de ventes en progression constante.

Les installations de la Société ont peu souffert des hostilités. Les dégâts se sont bornés à quelques dépôts plus ou moins endommagés. En Belgique, par contre, les destructions subies par la filiale sont importantes. Touchées une première fois en 1940, les usines avaient été guerre, les bénéfices nets s'étaient élevés à depuis 1939.

Le total du dernier bilan (celui de l'exercice elles ont été, de nouveau, affectées par les et 1939. Ils ont fait place, en 1940, à une perte de 4 millions.

En 1941 et 1942, la totalité des profits — mais les amortissements totalisent 167 millions. été détruite et la reconstruction des immeubles première 105 en 1940, les usines avaient été reconstruites pendant la guerre, mais, en 1944, s'élève à 850 millions. A l'actif, les combats qui se sont déroulés lors de la retraite immobilisations figurent pour 227 millions, allemande. Toutefois, aucune partie vitale n'a mais les amortissements totalisent 167 millions. été détruite et la reconstruction des immeubles

Les Manufacturiers du caoutchouc

DUNLOP

pneumatiques et de caoutchoue manufacturé. Statutairement, d'ailleurs, l'activité de la So-Montluçon couvrent une superficie de 103 hectares, dont 100.000 m2 couverts, celles du et en Afrique du Nord.

profondément les résultats des exercices ultérieurs. Les travaux de reconstruction, commencés sous l'occupation, ont été guidés par le souci de ne pas servir l'économie de guerre de l'emprunt 4 % 1942 (bons de 5.000 fr.), 11.643 (de l'emprunt 4 % 1942).

En outre : 155 millions à fin décembre 1944.

Différents emprunts ont été émis depuis la guerre. A la fin de 1945 restaient en circulation : 12.649 titres de l'emprunt 6 % 1939 (obligations de 1.000 fr.), 6.340 titres de l'emprunt 4 % 1942 (bons de 5.000 fr. et 3.759 titres de 10.000 fr. le d'emprunt 4 % 1942.

En outre, 200 millions de francs d'emprunt 4 % 1942.

En outre, 200 millions de francs d'emprunt 4 % 1942. On sait qu'en 1943, les usines de Montluçon rée

l'heure actuelle, les usines de Montluçon tra-La Société Dunlop exploite des fabriques de vaillent à plein rendement, occupant plus de 4.000 personnes, et cherchent activement du personnel qualifié afin de développer les fabri-

L'assemblée générale du 7 septembre 1945 a approuvé l'augmentation de capital réalisée pendant l'année. Le fonds social qui, depuis Bourget s'étendent sur 27.000 m². Les mar- 1940, s'établissait à 175 millions, a été porté à chandises manufacturées sont conservées dans 350 millions par l'émission de 350.000 actions un magasin central, à Issy-les-Moulineaux, et nouvelles de 500 francs, émises avec une prime distribuées dans de nombreux dépôts en France de 500 fr. Il est donc actuellement constitué par 700.000 actions de 500 fr. entièrement libé-

En outre, 200 millions de francs d'obligations de 11 millions.

Lions de 10,000 fr. 4 % demi-net ont été émises en 1945, le premier terme d'intérêt étant payations de 15 cetebre 1945.

pour résultat d'éviter pratiquement toute four- pertes n'étaient pas publiés. Ils le sont depuis niture de pneumatiques à la Wehrmacht. Par 1940 et le tableau suivant permet de constater

DEBIT	1940	1942	1943	1944
Perte antérieure Perte d'exploitation Charges financières Frais sur opérations financières Amortissements Provisions diverses Provisions pour dommages de guerre Provision pour renouvellement stock de départ. Provision pour remplacement des stocks détruits. Solde bénéficiaire	** 8.556.4 9.420,3 19.173.8 6.597.1 12.122,7 ** 11.261,7 (1) 67.142.0	10.317.9 13.802,4 12.841,9 17.481,8 22.721,2 11.261,7 (1) 88.426.9	7.324,9 22.064,0 13.577,1 780,7 3 51.542,9 95.289,6	50.604,5 89.732,6 7.506,1 9.851,2 30,0 3.291,9 * *
Report antérieur Bénéfice d'exploitation Reprise d'amortissements Revenus divers Réintégrations de provisions. Solde déficitaire	15.667,6 45.978,5 1.595,9 3.900,0 " 67.142,0	11.261,7 70.356,9 1.237,8 3.577,5 1.993,0	11.261,7 20.495,5 1.334,5 6.307,0 5.286,4 50.604,5	873,1 6.795,1 91.796,3 61.551,8 161.016,3

(1) Pour l'exercice, report antérieur.

guerre, les bénéfices nets s'étaient élevés à depuis 1939. de 4 millions.

En 1941 et 1942, la totalité des profits avant bilan à la provision pour renouvellement du stock de départ. Quant aux exercices pour 202 millions, cependant que les exigingés et 1943 et 1944, profondément affectés par les destitus à court terme ne dépassent pas 148 millions. Le réalisable atteint 240 millions, dont plus de 132 millions de marchandises en stock.

Au passif, on note 23 millions de réserves à des réceptions plus importantes de matières de rections plus importantes de matières des réceptions plus importantes de matières de matières de matières de miné le 30 septembre 1945, la marche des miné le 30 septembre 1945, la marche des definites a marqué un progrès sensible et les bénéfices ont dépassé 15 millions. Le réalisable atteint 240 millions, dont plus de 132 millions de marchandises en stock.

Au cours des deux années qui ont précédé la francs. Aucune répartition n'a été effectuée

soit 54,3 millions pour la première année et Des indemnités à recevoir en compensation des atteints est en bonne voie.

22,7 millions pour la seconde — a été affectée dégâts causés par les bombardements représentation des atteints est en bonne voie.

Au cours du dernier exercise de la réconstruction des atteints est en bonne voie.

qui a su conserver une activité soutenue pen-dant toute la guerre, est maintenant en mesure Le tableau suivant permet la comparaison des de la développer très sensiblement afin de faire résultats obtenus au cours des dernières années fabrications dépasse celui de 1938 et le chiffre amortissements soient effectués.

semble du personnel. En définitive, cette affaire, d'affaires mensuel est de l'ordre de 100 mil-

fece à une demande pressante et depuis long-temps contenue. Dès à présent, le rythme des résultat de l'exercice est établi avant que les

Tableau comparatif des répartitions annuelles

(en milliers de francs)

	Résultat de l'exercice	Réserves et amortiss.	Dividendes	Tantièmes	Report
1938-39 1940-41 1942-43 1943-44	11.815,0 11.572,0 11.655,6 11.313,1	4.530,3 4.299,6 4.342,0 3.780,2	7.000,0 7.000,0 7.000,0 7.000,0	289,7 452,3 231,4 253,3	2.268,3 2.833,5 2.981,7 3.211,3
1944-45	15.640	>	11.68	30	»

55 fr. contre 35 au cours des huit années pré- de prévoyance. On sait toutefois qu'en 1944-45 cédentes. Etant donné que la Société ne publie les produits bruts ont dépassé 75 millions, pas de compte de profits et pertes, il est impossible de connaître les résultats bruts d'ex- publié :

Le dividende fixé pour 1944-45 s'est établi à ploitation et les diverses affectations aux fonds

Bilan au 30 septembre 1945 (en milliers de francs)

Divers	97.788,9 17.459,5 53.189,6 49.897,7 75.508,5 69.518,6 86.537,4 182.837,1 13.915,6	Re
--------	---	----

	PASSIF	
9 1	Capital	100.000,
1	Réserve légale	10.000.
5	Réserve de prévoyance	30.000.
7	Provisions	215.163,
5	Amortissements	80.132.
5		2.182,
1	Créanciers	184.322.
3	Résultat de l'exercice	15.640.
	Divers	
	Divers	0.000,
		646.652.
7		040.034,
		and the second

A l'actif, les immobilisations sont portées sen- atteignent 260 millions, cependant que les amorsiblement pour le même chiffre qu'en 1939 et tissements totalisent 80 millions. leur valeur n'atteint au bilan que le 1/7 du La situation financière de l'affaire paraît donc total. En fait, elles représentent des sommes très forte. C'est ce qui explique la bonne tenue beaucoup plus considérables. Le reste de l'actif des cours des actions, qui cotent actuellement est constitué par des valeurs disponibles ou 5.325 après avoir touché, au plus bas, 2.860 depuis le début de l'année, Au taux actuel, la et la Société détient de larges approvisionnements. En 1939, le poste « marchandises at chiffre trop élevé pour les derniers résultats approvisionnements » ne représentait que 76 obtenus, mais que pourraient justifier les promillions; il dépasse actuellement 182 millions. chains exercices s'ils confirment les perspectures des controls des cours des actions, qui cotent actuellement que capitalisation boursière ressort à 1.065 millions, chains exercices s'ils confirment les perspectures des controls des cours des actions, qui cotent actuellement que capitalisation boursière ressort à 1.065 millions, chains exercices s'ils confirment les perspectures des cours des actions, qui cotent actuellement que capitalisation boursière ressort à 1.065 millions, chains exercices s'ils confirment les perspectures des cours des actions, qui cotent actuellement que capitalisation boursière ressort à 1.065 millions, chains exercices s'ils confirment les perspectuellement près forte. C'est ce qui explique la bonne tenue crossities des cours des actions, qui cotent actuellement que capitalisation boursière ressort à 1.065 millions, chains exercices s'ils confirment les perspectuellement paratition des cours des actions qui cotent actuellement que capitalisation boursière ressort à 1.065 millions, chains exercices s'ils confirment les perspectuellement paratitions des cours des actions, qui cotent actuellement paratition des cours des actions, qui cotent actuellement paratition des cours des actions, qui cotent actuellement paratition des cours des actuellement Au passif, les réserves et provisions diverses tives actuellement très favorables de l'affaire.

La loi du 24 octobre 1942, portant réforme fiscale, avait bloqué les provisions affectées par les entreprises industrielles et commerciales aux fonds de renouvellement de l'outillage et des stocks, tout en prévoyant les moyens d'en assurer la mobilisation dans certains cas, la somme qui devait être versée au compte bloqué ou qui pouvait en être retirée, étant déterminée à la clôture de chaque exercice. C'était une mesure de circonstances qui devait prendre fin au l'er janvier de l'année suivant celle de la cessation des hostilités.

La loi du 24 octobre 1942, portant régue l'exploitation s'était soldée, en 1944, par une perte de 4.611.665 fr., elle a laissé, en 1945, un bénéfice de 7.593.374 fr., auquel s'ajoutent notamment 6.520.290 fr. d'indemnités de réquisition et 2.520.376 fr. de produits du portefuille. Après couverture des charges, dotation des amortissements et reprise de 5.386.582 fr. sur les réserves, l'exercice se solde sans profits ni pertes. La perte de l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement sur le report antérieur.

A l'assemblée du 2 septembre, le Conseil 1 de la cessation des hostilités.

Sans attendre cette date, le ministre des Pinances vient, par un arrêté ou de l'exercice de 7.593.374 fr., auquel s'ajoutent notamment 6.520.290 fr. d'indemnités de réquisition et 2.520.376 fr. de produits du portefuille. Après couverture des charges, dotation des amortissements et reprise de 5.386.582 fr. sur les réserves, l'exercice se solde sans profits ni pertes. La perte de l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement que l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement que l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement que l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement que l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement que l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par prélèvement que l'exercice 1944, soit 2.218.952 fr., avait été amortie par p

Sans attendre cette date, le ministre des Finances vient, par un arrêté en date du 31 juillet, paru au « J. O. » du 1ºr août, de libérer dès maintenant, c'est-à-dire à partir EMISSIONS. — ATTRIBUTIONS : du 1er août, la moitié des sommes figurant Forges et Chantiers de la Médi au crédit des comptes ainsi bloqués. Il s'agit là d'une décision heureuse assurant aux entreprises, au cours du deuxième semestre 1946, d'importantes facilités de trésorerie qui seront les bienvenues et qu'un communiqué du Ministère des Finances estime ADMISSIONS:
n'être pas inférieures à 7 milliards de francs. Ce sera, en même temps, une rentrée de fonds pour le Trésor, puisque les comptes étaient constitués en suspension

ADMISSIONS:

162.001 à 170.520 (i Côte le 26 juillet Sté de Transpope, R. O.), — 30.00

cessera d'avoir effet et les titulaires de totalité du solde créditeur.

VIE DES SOCIÉTÉS

Omnibus, - Les actionnaires ont, le 30 juillet approuvé les comptes de l'exercice 1945 faisant ressortir un bénéfice net de 7.978.510 francs, auquel s'ajoute le report antérieur, soit 110.198 fr. Le dividende a été fixé à 33 fr. francs, auquel s'ajoute le report antérieur, soit 110.198 fr. Le dividende a été fixé à 33 fr. pour les actions de jouissance et à 48 fr. pour les actions de capital. Ce dividende s'applique aussi bien aux actions créées pour le règlement de l'impôt de solidarité qu'aux actions anciennes. Il sera mis en paiement le 25 septembre sous déduction de l'acompte — correspondant à l'intérêt statutaire — payé en novembre aux actions de capital. Les actionnaires ont décidé aussi de ramener le capital de 63.156.600 à 42.104.000 fr. par le remboursement de 100 fr. à chacune des actions n'ayant fait encore l'objet d'aucun amortissement. fait encore l'objet d'aucun amortissement.

S.I.T.A. - La Société Industrielle de Transports Automobiles S.I.T.A. convoque son as-

semblée pour le 19 septembre.
L'exercice 1945 se solde par un bénéfice net de 1.059.788 fr. contre 221.805 fr. et le bénéfice disponible ressort à 2.012.677 fr. contre 963.979 fr. Comme le précédent il sera reporté à nouveau. Une réserve de réévaluation de 18.264.414 fr. apparaît au bilan.

Brasseries de la Meuse. — Le produit des ventes s'est élevé en 1945 à 174.657.586 fr. et les produits du portefeuille à 904.436 fr. Après déduction des charges et affection de 10 millions 758.314 fr. aux amortissements, le bénéfice net ressort à 12.539.705 fr. Il est ramené à 9.937.486 fr. après amortissement du solde défi-

citaire antérieur. A l'assemblée du 30 août sera proposé un plyidende de 50 fr. pour les actions 1 à 80.000.

Forges et Chantiers de la Méditerranée. — Emission à 650 fr. de 157.616 actions nouvelles de 500 fr. du 15 août au 15 septembre, 1 nouv. pour 1 anc., coup. 98.

Cie Universelle d'Acétylène et d'Electro-Métallurgie. — Attribution gratuite de 100.000 act. nouv. de 100 fr. jouiss. 1" janvier 1046, 1 nouv. pour 1 anc.,

Pechelbronn. — 8.520 act. nouv. de 500 fr., $n^{\circ s}$ 162.001 à 170.520 (impêt de solidarité), admises à la Cote le 26 juillet.

Sté de Transport d'Energie de Provence (S. T. E. P. R. C.). — 30.000 obl. de 10.000 fr. 4 0/0, émises à 9.890 fr., admises à la Cote le 26 juillet.

d'impôts.

A partir du 1er janvier 1947, le blocage cessera d'avoir effet et les titulaires de comptes pourront librement disposer de la pôt de solidarité), admises à la Cote le 29 juillet.

P. R. O.). — 30.000 obl. de 10.000 fr. 4 0/0, émises à 29.890 fr., admises à la Cote le 26 juillet.

Raffinerie Lebaudy-Sommier (Sté Nouvelle). — 2972 act. nouv. de 1.000 fr., n° 113.001 à 115.972 (impôt de solidarité), admises à la Cote le 29 juillet.

Union Européenne Industrielle de Financiaire (S. T. E. Bienhoa 1.550; Cotonnière Equatoriale Française 2.855, part 33.500; Foncière Saïgonnaise 1.640; Sté Générale des Fraphites 600, part 1.060; Monts de Piété Egyptiens 8.700; Omnium Nord-Africain 4.650, part 388.000; Verreries d'Extr-Orient 410, part 1.320. Union Européenne Industrielle et Financière. — 22.100 act. nouv. de 500 fr., nº 520.001 à 542.100 (impôt de solidarité), admises à la Cote le 29 juillet.

Ateliers et Chantiers de France. — 7.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0, émises à 4.915 fr., admises à la Cote le 30 juillet.

Cie Fermière de l'Etablissement Thermal du Mont-Dore. — Emission au pair de 13.365 actions de 500 fr. (une pour deux).

Bertrand Frères. — Introduction des 3.750 actions $n^{\circ \circ}$ 10.001 à 13.750 et des 6.875 actions $n^{\circ \circ}$ 13.751 à 20.265.

Anciens Etablissements Vaugeois et Binot et G. Corpet. — Emission à 575 fr. de 24.000 actions de 500 fr. (une pour une).

Universelle d'Acétylène et d'Electro-Métallurgie - Attribution de 100.000 actions gratuites (une

Etablissements Merlin et Gérin. — Augmentation de capital et émission d'obligations 4 1/4 0/0.

Granoux et Cie. — Emission à 110 fr. de 60.000 actions de 100 fr. (deux pour une).

Pneum. et Caoutchouc Manufacturé Kiéber-Co-pandes. — Emission de 60.000 obligations 4 0/0 de

Société Française des Nouvelles Galeries Réunies. - Emission de 10.000 obligations 4 0/0 de 5.000 fr. Société Générale de Brasserie et Malterie. Emission de 2.000 obligations 4 1/2 0/0 de 5.000 f Confindus. - Introduction d'actions nouvelles.

DROITS DE SOUSCRIPTION

PARQUET		ôture ociation	Cours
Tramways Indochine, c. 84 ou 48	31 26 6 6 6 26 24 16 16	Août Sept. Sept. Sept. Août Sept. Sept. Sept.	341 5150 1200dm 2210 33000 8100 20 910
COURTIERS			
Moulins Maghreb, c. 16, 3 p* 4 à 190 fr	13 11 3 26	Août Sept. Sept.	725

Parquet. — La Foncière 250; Union Ind. Crédit 166; Urbaine et Seine 28; Energie S. Ouest 680 dm.; Elect. Loire et Centre 46; Française de Tramways 224; Auby (vert) 1.270; Nouvelles Galeries 330; Re-pusseau 420.

Courtiers. — L'Epargne 762; Albi act. 80, part 190; P. I. C. A. 135; Uniprix 762; Plantations Réunies Ouest-Afric. 60 dm.; Commission Ardoisières d'Angers 45 of.; Comète 4.150; Ind. et Commerc. des Tubes c. 26 1.900, c. 27 425; Pastorale Africaine 3.250; Constr. Générales et Travaux Publics 1.870; Delahaye 118; Huiles de Pétrole 460; Conserverie Lecointre 2.045.

MARCHE DES COURTIERS

(Deuxième partie de la Cote) Cours au 14 août 1946

HORS COTE

VALEURS FRANCAISES

Agricole de l'Annam priv. 280, ord. 360 of. Babcignes Télégraphiques et Téléphoniques. — 9.000
olil. de 5.000 fr. 3 34 000, émises à 4.915 fr., admises
à la Cote le 30 juillet.
Phosphates et Chèmin de Fer de Gafsa. — 20.100
act. nouv. de 200 fr., nº 555.601 à 594.700 (impôt de
solidarité), admises à la Cote le 30 juillet.
Etablissements Arbel. — 15.000 act. nouv. de
200 fr., nº 550.001 à 2.653.44 (impôt
de solidarité), admises à la Cote le 30 juillet.
Etablissements Arbel. — 15.000 act. nouv. de
1.000 fr., nº 50.001 à 45.000 act. nouv. de
1.000 fr., nº 50.001 à 45.000 act. nouv. de
1.000 fr., nº 50.001 à 45.000 act. nouv. de
1.000 fr., nº 50.001 à 45.000 act. nouv. de
1.000 fr., nº 50.001 à 45.000 act. nouv. de
1.000 fr., nº 50.001 à 45.000 fr. 4 00, émis
ses à 4.975 fr., admises à la Cote le 6 août.

Eaux et Electricité de l'Indochine. — Act. nouv.
créées pour l'impôt de solidarité, admises à la
Cote le 7 août.

DECISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE
SYNDICALE DES COURTIERS EN VALEURS

ADMISSIONS:

Gaz France-Bage Maurice Payet et Cie (Sto
Nouvelle). — 6.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0 1945, admises
à la Cote le 1º août.

Ginzano. — 14.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0 1945, admises
à la Cote le 1º août.

Etablissements Arber, de l'indochine. — Act. nouv.
créées pour l'impôt de solidarité, admises à la
Cote le 7 août.

Alfrét. Français, Priv. 230 of.; Argut 770, parts
SyNDICALE DES COURTIERS EN VALEURS

ADMISSIONS:

Gaz France-Bage Maurice Payet et Cie (Sto
Nouvelle). — 6.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0 1945, admises
à la Cote le 1º août.

Ginzano. — 14.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0 1945, admises
à la Cote le 1º août.

Etabl. Charles Tiberghien. — 15.000 obl. de 5.000
frances 4 0/0 1946, admises à la Cote le 1º août.

Tubes de Vincey. — 10,000 obl. de 5.000 fr. 4 1/4 0/0
1944, admises à la Cote le 1º août.

Bôthunoise d'Eolairage et d'Energie. — 31.574 act.
nouv. de 100 fr., nº 2231.575 à 1.265148, admises à la Cote le Praoût.

Bôthunoise d'Eolairage et d'Energie. — 31.574 act.
nouv. de 100 fr., nº 2231.575 à 1.265148, admises à l

Bourgeois et Verdier-Bufour Réunis. — 2.000 act. nouv. de 100 fr., n° 202.001 à 203.800, admises à la cote le 1st août.

Tunisienne de Cultures. — Actions et parts, inscrites à la 2° partie, passent à la 1° partie de la Cote le 1st août.

Tunisienne de Cultures. — Actions et parts, inscrites à la 2° partie, passent à la 1° partie de la Cote le 1st août.

G. M. Film. — 45.000 act. nouv. de 100 fr., n° 60.001 à 105.000, inscrites à la Cote le 16 août.

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES

OBLIGATOIRES

Publications faites dans le numéro du 12 août

Paternelle-Incendie. — Attribution une pour une et cotation de 200.000 actions.

Paternelle-Vie. — Cotation des 100.000 actions dont la valeur nominale a été portée de 150 fr. à 250 fr. et des 300.000 actions nouvelles.

Assurances Françaises. — Emission à 650 fr. de 24.000 actions de 500 fr. (deux pour trois).

Laminoirs, Tréfieries, Cableries de Lens. — Introduction à la Bourse de Lille.

Raffinerie François. — Introduction des 125.000

100 fr. C.F.A. de 45.000 actions de 100 fr. (trois pour deux).

Cie Fermière de l'Etablissement Thermal du Mantier Partie de la Coute le 1st forcions de 500 fr. (deux pour trois).

Attige de Tunisie 14.500; Financ du Compo 510, parts 3.700 of.; Fermière de Cultures. — 2.000 act. nouv. 2.500, nouv. 2.500 fr. de Syrie 650, parts 350; Fco-Belge Caoutch. Mousse 625. Fco Brésilienne, cap. 250 dm.; Générale de Brasser. Fco Bresilienne, cap. 250 dm.; Générale de Brasser. Fco Brésilienne, cap. 250 dm.; Générale de Brasser. Fco Brésilienne

VALEURS ETRANGERES

Atlixco 2.600; Banque Espagn. Rio Plata ord. 550; Banque Ultramarino 780; Boror 3.750 dm.; Ch. de Fer Orientaux c. 4 att. 2.450; Ch. de Fer Portugais priv. 150; Fin. Immob. Rio Plata 3.400; Fin. holsa porteur 1.700 of.; Fonc. du Manitoba 2.050; Hell. Vins Spiritueux 250; Holva 3.100; Nitrates Railways 1.200; Orizaba 4.400; Potasses Ibéricas parts 4.400; Smyrne Cassaba 1.500; Volvo 1.830,

A BRUXELLES

	1 autit	10 aout
Banque Nationale de Belgique	8160	3190
	7400	7850
Société Générale de Belgique		
Brufina	1270	1240
Financ. es Industr. d'Ougrée	455	442 50
Cockerill	3830	3740
Forges de Clabecq	146500	144100
Forges de la Providence	22300	22400
Espérance Longdos	10750	10850
Ougrée-Marihaye	1530	1480
Sacrée-Madame	7050	7125
Electrobel	2750	2660
Electrorail	1720	1700
Geomines	2390	2330
Kilomoto	837	807 50
Minière Grands Lacs	3200	3170
Union Min. Haut-Katanga	14925	14875
Congo Grands Laca	1510	1510
	8380	8290
Vieille-Montagne	422	
		415
Sole Tubize privil.	239	240
Viscose	1865	1735
Belge de l'Azote	1960	1955
Pétrofina	1000	1210
Sidro	875	900
Bofina	26700	26550
Wagons-Lits privil.	435	440
Bonne-Espérance	8730	3300
Houillères Unies Charlerol	850	825
Ressaix Leval	5050	4850

A GENÈVE

	7 août	13 août
Orédit Suisse	736	740 dm
Sté Banque Suisse	684	696
Electrobank	567	578 dm
Sopafin	280 dm	282
Italo-Suisse priv.	68 dm	68 dm
Sté Gén, Ind. Elec.	174	173 dm
Italo-Argentina	123 dm	123 dm
Totis	55 dm	53 dm
Lonza	910	905 dm
Aluminium	1580	1575 dm
Electrolux	162	160 dm
Separator	145	143
Nickel	135 dm	135 dm
Kennecott	200 dm	200 dm
Motor Columbus	550	562
Royal Dutch	530 dm	505
Trifail	5 dm	6 dm
Nestle	1130	1134
8. K. F	294 dm	295 dm
Brown Boveri	952	952
	NAME OF TAXABLE PARTY.	A STREET WAS A STREET

A MONTRÉAL

	7 août	13 août
Aluminium	195 1/8	1212 ./.
British Colum. Power A	30 1/2	80 1/4
Canadian Celanese		68 1/2
Canadian Pacific		18 1/2
Consolidated Paper		20 1/2
Imperial Tobacco		14 1/8
Enternational Nickel	37 ./.	37 3/4 23 1/2

Coupons

	Date	Nomin.	C.C.D.V.T.
		=	=
;	ELECTRICITE		
t 5 f	15/8 — de Prov. 5 0/0 1941 1/7 Travail Elect. des Métaux, c.36 20/7 Union Elect. 4 0/0 1943 15/8 — du Centre 4 1/4 15/7 a 15/7 — du Sud, c. 4-5 15/8 — Hyd. El. Arm.4 0/0 43 15/8 — Pyrénéenne Elec. 3 0/0 15/7 Vallée de la Meuse, c. 18 15/8 Vienne (F. M.) 4 0/0 1942	52 50 100 » 106 25 42 »-14 » 100 » 10 50 p.chèqu	100 * 106 25 35.70-11 100 * 10 50 e 18 05
S	16/7 Voyenne (Elect.), c. 23 3/7 Wambaix (Sté Elect.), c. 16.	21 »	18
; t	GAZ		
;	15/7 Alsacienne Gaz Indust., c. 19 5/6 Beauvais (de),c.54-55 (rb. cap.) 15/7 Compt. et Aut. Appar. (Cie		17 28
,	Cont.) 4 0/0 1943	175 » 187 50	187 50
-	16/7 — c. 108	14 25	8 66

	THAMOTORIO DIVE	10	
1/7	Auto-Transp. Chablais Fauci- gny à Thonon, Ac. c. 24	21 »	18 4
	El. Lille-RoubTourc. 4 1/4 44.	106 25	106 2
	Exploitations Electriques 5 0/0 Navale de l'Ouest (Sté), c. 11	8 75 14 »	8 7
	Navigation (Cie Nation.), c. 11 Nav. Hte S. Can. Cent. 4 0/0 45	2 10 8 »	1 (
10/7	Navigat. d'Arbigny, (case 64) Tél. Morzine, Plénay à Tho-	175 »	*
	_ non, c. 4	"	120
1/8	Tramw. (Cie Gle Fse) 5 0/0 31	25 »	. 25

VALEURS DIVERSES

15/7 Africaine de Filat. Tissage, c.7	. 5	240
1/8 Agricole Indust. Sud-Algérien, act., c. 25-26	21 »-62	30
1/8 = P., c. 1	2	103

1/7 Alim. (Sté Normande) 4 1/2 1942 1/7 Alim. du Centre 4 1/2. 20/7 Antoine Chiris (Etahl.), c. 9. 1/7 Armes et Cycles de St-Etienne jce, c. 52.

20/7 Antoine Chiris (Etabl.), c. 9.

1/7 Armes et Cycles de St-Etienne
jce, c. 32.

1/7 Arsène Bertin, c. 11, ex. 1945.

1/7 Assoc. Diocés. Tours 4 0/0 1941

1/7 Barut (Etabl.) 4 1/4 0/0.

31/7 Baumann et Cie 5 0/0 1932.

1/7 Belonchamp (Tiss. Coton), c. 24

1/7 Berger (Etabl. Claude), c. 15.

1/7 — P., c. 4.

1/8 Berjonneau Jacqueau 4 1/4 1944

5/8 Bichot (Maison Albert), c. 17.

15/7 Biscuits Vignals, c. 100.

1/8 Bonehill et Canon Legrand

4 0/0 1945

15/6 Bons Produits 5 1/2 1930, 3° ém.

10/7 Brass. Malt. Motte Cordonnier

17/6 *Brasserie du Maroc. AB, c. 27

16/7 — Moritz, c. 27.

1/8 Braun et Cie 5 0/0.

1/8 Braun et Cie 5 0/0.

1/8 Braun et Cie 5 0/0.

1/8 Caceneuve, c. 10.

1/8 Célestin Coq, c. 26, 1 à 5000.

1/8 Célestin Coq, c. 26, 1 à 5000.

1/8 Cellulose du Pin 4 0/0 1943.

15/7 Centre Etudes Techn. et Inv.,

c. 11.

25/8 Ch. Com. la Rochelle 5 0/0 1937

45 » 11 25 22 50

LES COURS DES CHANGES

Nous donnons ci-dessous un tableau des cours de change pratiqués actuellement. Ces renseignements sont puisés à bonne source. Cependant, il convient de distinguer entre les cours officiellement établis et les cours pratiqués, les cours estimatifs, les cours du marché libre, etc..., suivant les différentes rubriques portées au tableau. Ces derniers cours, pour la plupart, ne présentent qu'un caractère approximatif, étant sujets à des variations plus ou moins importantes et plus ou moins fréquentes.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

La valeur des monnaies étrangères est donnée en francs :

a) Cours des devises octées officiellement par la Banque de France :

		Versements		Billets
		Achat	Vente	Achat
£ sterling	(l'unité)	479 70	480 30	475 »
S des Etats-Unis	(les 100)	11.890 »	11.930 »	11.750 »
s canadien	-	11.870 »	11.930 »	11.730 »
Fl. hollandais	-	4.483 »	4.497 »	4.450 »
Fr. belge	-	271 40	272 10	270 »
Fr. suisse	_	2.759 »	2.768 »	2.750 »
Escudo portugais	_	482 50	484 »	475 »
Cour. suedoise		3.309 »	3.319 »	3.270 »
Cour. danoise		2.478 »	2.486 »	2.450 »
Cour. norvégienne	-	2.396 »	2.404 »	2.380 »
Lire italienne		52 85	53 01	52 40
Dinar yougoslave	- 17	237 80	238 60	234 »
b) Cours des devises de la zone steri	ing:			
£ Egypte	(l'unité)	491 40	493 25	485 »
£ Australie	_	382 20	384 25	374 »
£ Néo-Zélande		385 70	387 40	ש דוט
£ Sud-Afrique	-	477 30	480 30	465 50
& Rhodesie		478 50	481 50	469 »
£ Ouest-Afrique	-	476 70	483 95	466 50
£ Est-Airique	-	477 30	482 75	468 >
Irak		478 50	481 30	,
£ Palestine	-	477 90	480 90	»
Indes (roupie)	-	35 85	36 15	35 15
Hong-Kong (dollar)	(les 100)	2.950 »	2.990 »	>
Straits Settlements (dollar)	The state of the	5.609 »	5.641 »	>
c) Cours estimatifs des devises sud-am calculés d'après les cotations recues de Ne	éricaines Bo	unco di Brasil :		

Bolivie, boliviano
Chili, peso
Colombie peso
Cuba, dollar cubain
Equateur, sucre
Mexique, peso
Perou, sol
Uruguay, peso
Yenezuela, bolivar

d) Cours de clearing : Espagne, peseta (les 100) 1.095 80

e) Autres cours estimatifs (d'après diverses sources d'information et sous toutes réserves) : Chine, dollar (les 100)
Indes Néer. Occid., florins U.R. S. S., rouble Pologne, zloty (100 zl. = 1 \$ U.S.A.)
Roumanie, lei (100 lei p. 1 din.)
Turquie, livre 372 » 2.247 25 119 10 2 40 f) Cours pratiqués par : 200 »
12 75
4 83
42 50
21 15
40 »
27 50
5 50
2 447
5 40
17 50
30 »

Banco Central de la Republica Argentina. Les cours varient sensiblement à l'achat et à la vente, suivant la nature des opérations traitées, entre 2.816 fr. 90 et 3.547 fr. 36 pour 100 pesos.

Au marché libre : 100 pesos = 2 911 fr.

100 cruz. = fr. 608,64, acheteur (export. en France).
100 - = fr. 626,95 vendeur (import. en France). Banque d'Etat d'Islande: Vendeur : 100 cour. = fr. 1.825,15. Acheteur : 100 cour. = fr. 1.838,23.

Banque de Finlande : 100 marks = fr. 87,956. Banque de Grèce :

(Cours moyen) 100 dr. = fr. 2,38. Banque de Tchécoslovaquie : (Cours moyen) 100 Kcs = fr. 238,21338.

g) Zone franc (versements et billets):

Les transferts sont effectués au pair entre France métropolitaine, y compris Corse, et Algérie, Principatté de Monaco, Tunisie, Maroc, Antilles.

A. O. F., A. E. F., Cameroun, Togo, Côte Française des Somalis, Madagascar et dépendances, La Réunion, St-Pierre-et-Miquelon: 100 fr. « C.F.A. »

Entre de Monaco, Tunisie, Maroc, Antilles.

Souscriptions reç sements ci-après: Crédit Lyonnaise.

Nouvelle-Calédonie, Nouvelles Hébrides, Ef Français d'Océanie : 100 fr. « C.F.P. » = 240 fr. Indochine : 100 piastres indoch. = 1.700 fr.

Etab. Français de l'Inde : 100 roupies = 3.600 fr. Liban: 100 £ libanaises = 5.435 fr.

1/8 — Lyonnais 4 0/0 1943 40 » 40 15/7 — de Nevers 5 1/2 1931 27 50 27 5 1/8 Dollé (Etabl.), ord., c. 17 6 » 5 5	Au marché libre : 100 pesos = 2.911 fr.	Syrie: 100 £ syriennes = 5.435 fr.
1/8 — 3 0/0 1934	47 - rue du Bœuf, c. 24 2 80 néant 0 15/7 — Dom. de Montgre, c. 33 21 » » 1/8 — El. Ch., El. Mét., Ac. El. Ugine 4 1/4 42 50 42 50 50 1/7 — Fbg Ancètres, c.33 anc. » 20 » 15/7 — Financ. Chérif., c. 13. 100 » 100 » 18/43-1/8/44 Immob. av. Gambetta, c. 7-8	1/7 Papiers Cartons Couchés Lux. 10 50 10 50 22/7 Parfums Révillon, c. 3 ex. 1945 10 50 10 50 3/8 Paul Dumas, conc. 1938
1/9 — Financ. Industr., c. 26 1/8 Epargne à Toulouse, c. 93 attr. 1/8-30/9 — — — c. 94 sous. 16/7-31/8 Equip. Aéronaut., c. 9 sous. 16/7-31/8 — — c. 8 sous. 10/7 Est-Républicain, c. 3 lib. 30/9-45 10.7 — c. 3 lib. 1/1-40	c. 1/7 — rue de Madrid 5 0/0 10 50 9 25 c. 15/7 — rue de Madrid 5 0/0 17 50 17 50 c. 15/8 — 1" arr. de Lyon 4 0/0. 7 » 7 » 8 1/8 — — c. 30 27 » 18 50 1/8 — Réunion des Etudiants c. 24, act. anc 35 » 30 60 1/8 — Réunion des Etudiants c. 24, act. nouv. 22 40 » 1/7 — rue Thiers ex. 1945 10 50 » 22 15/7 Imprimerie (Sté Nouv.), c. 1 14 » 3 1/7 — Crété 5 0/0 1942 25 » 25 » 30/6 — Debar, c. 34 17 50 13 63	1/8 Précis. Moderne 4, 1/4, 1943
mies, c. 30	c. 22 souse	17 Ruinart (Sté Nouv.) 3 0/0
1/8 — jce B, c. 35 3 08 1 8 1/8 — de Paris (Sté Nouv.), 4 1/4 1944 106 25 106 2: 15/7 — Réun. (Gdes) ord. c. 7 28 » 28 : 1/1-41 à 1/7-43 Gds Hôtels Français 15/7Gds Econom. Parisiens 4 0/0 1943 106 25 106 2: 1/1/41 à 1/7/43 Gds Hôtels Français 5 0/0 1929, série C 15 : 1/1-44 à 1/7-46 Gds Hôtels Français 5 0/0 1929, série C 16 25 16 2: 1/8 Granit (Le) 6 1/2, c. 36 16 25 16 2: 1/7 Grenophloise Hab. B. M. ex. 1945 6 » 3/17 Grenophloise Hab. B. M. ex. 1945 6 » 3/17 Grenophloise Hab. B. M. ex. 1945 15 » 3/17 Gringoire 4 1/2 1941 45 » 45 3/17 — 4 0/0 1942 100 » 100 »	4 156 Laboratoires Dausse, c. 14 28 70 20/7	175 Soute (Etan). D.) 4 0/0 1945 200 200 200 200 200 200 200
1/1 — 4 0/0 1945	Marché aux Cuirs, div. 1945. 42 x x x x x x x x x	5/7 Trézennes (8té de), A, c, 30 21 » 20 30 15/7 Tuileries de Beauvais, 5 0/0 31 25 » 25 » 22 50 1/8 — des Tartarets, c, 19. 13 65 12 05 20/7 UCLAF (Usin. Chim. Labor. Feais), Ac. c, 12
15/7 Hab. B. M. d'Ugine 6 0 0 1933. 30 0 1/8 Halle aux Cuirs, c. 21 à 27 ens. 315 3 315 x 316 Halle aux Cuirs, c. 21 à 27 ens. 315 3 315 x 315 x 316 Heritiers Marie Brizard et Roger 4 0/0 1942	24/6 Ocres de France, c. 75	25/8 — de Melle 5 1/2 1929 27 50 27 50 16/7 Vautheret, Gros, Laforge, 1 à 40.000, c. 20

Bilans

Le bilan se totalise par 18.147.471.460 fr. contre 16.997.433.033 fr. seulement au 30 avril 1946.

Au passif, les comptes courants créditeurs figurent pour 7.959.132.691 fr., les comptes de chèques pour 1.949.233.757 fr., les créditeurs divers pour 2.833.907.391 fr., les banquiers et correspondants pour 1.156.977.121 fr.

A l'actif, le portefeuille-effets s'élève à 12 milliards 282.672.746 fr. Les banques et correspondants se chiffrent par 2.008.937.503 fr., les disponibilités en caisse, Trésor public et banques d'émission par 118.756.232 fr.

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

COTY S. A.

Ls Conseil ayant décidé de réévaluer le bilan a attendu la parution de la circulaire de l'Administration avant d'arrêter définitivement les comptes de l'exercice 1945. Ces comptes sont maintenant arrêtés. Aucune distribution ne sera proposée, les bénéfices étant absorbés par la provision pour renouvellement du stock de départ et les charges fiscales pormales et except. les charges fiscales normales et exceptionnelles.

L'assemblée sera vraisemblablement convoquée dans la première quinzaine d'octobre.

SOCIETE GENERALE D'ENTREPRISES

Société Anonyme au capital de Frs 164.340.000 Siège social : à Paris, 56, rue du Fg-St-Honoré R. C. : Seine N° 37.997

Emission d'un nombre maximum de 15.000 obligations 4 0/0 de 10.000 fr.

Intérêt annuel le 15 août. Premier coupon : 15 août 1947. Obligations nettes de tous impôts présents et futurs à l'exception de ceux que la loi pourrait mettre obligatoirement à la charge des porteurs.

Amortissement en 35 ans, au pair par tirages au sort, ou par rachats en Bourse. Prix d'émission: 96,75 0/0. Jouissance 15 août

Souscriptions reçues aux guichets des Etablis-

Crédit Lyonnais, Crédit Commercial de France, Société Générale pour favoriser le déve-loppement du Commerce et de l'Industrie en France, Comptoir National d'Escompte de Pa-ris, Union Française de Crédit pour le Com-merce et l'Industrie.

Notice au B.A.L.O. du 5 août 1946, nº 31.

DOCKS REMOIS

1, rue de Talleyrand, à Reims R. C. Reims nº 904

- Emission d'un emprunt obligataire de 100.000.000, en 20.000 obligations de 5.000 francs, 4 0/0, amortissables en 30 ans au maxi-

Prix d'émission : 4.827 fr. 50, jouissance 15 août 1946.

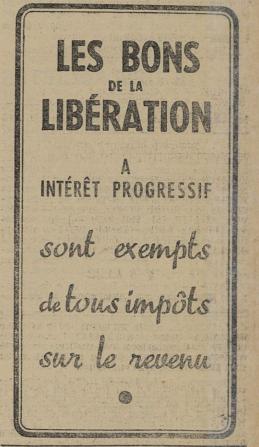
1I. — Augmentation du capital de fr. 50.000.000 à fr. 100.000.000, par l'émission contre espèces de 500.000 actions de 100 fr.

Droit de préférence : Une action nouvelle pour une ancienne à titre irréductible. Souscriptions à titre éventuel et réductible admises.

Prix d'émission : 110 fr. par action payable intégralement à la souscription. Jouissance des actions nouvelles : 1er juillet

Durée de la souscription : Du 20 août au 30 septembre 1946 inclus. Droit des actionnaires empêchés sauvegardés conformément à la loi du 14 août 1941.

(B. A. L. O. 5 août 1946).



Imprimerie Dubois et Bauer 34, rue Laffitte, Farsi (9° Le Gérant : J. de SAINT-ALBIN,