861

UNIVERSITÉS DE PARIS B.D.I.C.

Le Pour et le Contre

ABONNEMENT
Six mois..... 250 fr.
Le numéro : 12 fr.
Chèque postal : 172-90 Paris

JOURNAL FINANCIER
PARAISSANT LE VENDREDI

178, rue Montmartre — Paris (2e)
Téléph. : GUT. 17-63
Bureau à Lyon : 3, rue Président-Carnot
Téléph. : FRAN 14-91

VENDREDI 27 SEPTEMBRE 1946

DIRECTEUR-RÉDACTEUR EN CHEF : J. DE SAINT-ALBIN
Secrétaire général de rédaction : M. BOUTTIER

SOIXANTE-TROISIÈME ANNÉE. — N° 39

MINISTÈRE DE L'INTÉRIEUR DÉPOT LÉGAL

SOMMAIRE

Le commerce extérieur de la France.
REVUE DE LA SEMAINE.
Pour la restitution de l'or monétaire.
HAUSSE DES PRIX ET INFLATION.
Mines d'or et valeurs sud-africaines.
A Londres.
A New-York.
Chronique de Bruxelles.
Chronique du Centre : Banque de Savoie. — Produits Chimiques du Midi. — Mines de la Plagne.
Comptoir Lyon-Alemand.
Messageries Maritimes.
Valeurs yougoslaves.
VIE DES SOCIETES : Lille-Bonnières-Colombes. — Montecatini. — Dollfus-Mieg.
BIBLIOGRAPHIE : Le chef d'entreprise, par MM. Germain-Martin et Philippe Simon.
Bulletin des Annonces légales.
Avis de la Chambre Syndicale des Agents de Change et de la Chambre des Courtiers en Valeurs.
Droits de souscription et d'attribution.
Cours des actions nouvelles et promesses d'actions.
Hors cote.
A Marseille.
A Toulouse.
A Genève.
A Montréal.
TIRAGES : Liste des tirages publiés au Journal Officiel.
Coupons.
BILANS : Banque de France. — Société Générale.
ANNONCES : Aciéries de Longwy et Société Minière et Métallurgique. — Automobiles Peugeot. — Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët). — Compagnie Française des Pétroles. — Coty. — Progil. — Travaux Hydrauliques et Entreprises Générales T.H.E.G. — Bains de Mer et Cercle de Monaco.

Le commerce extérieur de la France

Voici les résultats du commerce extérieur français au mois d'août 1946 (en milliers de francs) :

	Importat.	Exportat.
Produits d'alimentation	5.865.431	1.595.790
Mat, prem. néc. à l'ind.	9.770.282	1.252.836
Objets fabriqués.....	4.672.375	5.716.395
	20.308.088	8.565.021

On voit, à la lecture de ces chiffres, que le déficit de la balance commerciale n'est que de 11.743.067.000 fr., chiffre en soi très élevé, mais inférieur à celui de juillet, qui était de 15 milliards, et, encore plus, à celui de juin, qui atteignait 20 milliards.

En poids et en valeur, les résultats du mois d'août se comparent à ceux du mois de juillet de la façon suivante :

	Juillet	Août
Importations :		
Valeur en fr.	23.348.977.000	20.308.088.000
Poids en tonn.	2.690.053	2.621.647
Exportations :		
Valeurs en fr.	7.955.870.000	8.565.021.000
Poids en tonn.	859.502	826.627

Il y a donc eu contraction, à la fois aux importations et aux exportations, en poids. En valeur, au contraire, le recul des importations fait contraste avec la progression des exportations, double phénomène qui explique l'amélioration de la balance commerciale.

Pour la restitution de l'or monétaire

Les Etats-Unis, la Grande-Bretagne et la France viennent de constituer un « Tribunal de l'or », commission tripartite siégeant à Bruxelles et destinée à répartir les quelque 220 tonnes d'or qui ont été trouvées en Allemagne et dans les territoires occupés par elle. La part de la France représenterait une dizaine de milliards de francs.

HAUSSE DES PRIX ET INFLATION

Au cours de la séance tenue par l'Assemblée, mardi dernier, M. Robert Schuman a brossé un tableau de notre situation financière et monétaire. Il l'a fait avec un réel souci d'objectivité. Il n'a pas cherché à en masquer la gravité, ni les sacrifices que son redressement exigera. Son discours mérite de retenir l'attention.

Au début de l'année, le déficit budgétaire avait été estimé par M. Pleven aux environs de 150 milliards. Peu de temps après, M. André Philip l'avait évalué à 164 milliards. A cette époque, une crise financière avait éclaté. Le Parlement avait été unanime à réclamer une compression des dépenses publiques. Nombre de députés, dans leurs discours, avaient prôné la résurrection du Comité de la Hache. M. André Philip avait promis, d'ailleurs, de réaliser de rigoureuses économies.

Des promesses aux réalités, il y a hélas! beaucoup de chemin et, aujourd'hui, il faut bien constater que toutes les bonnes intentions affichées par les uns et les autres sont restées lettre morte ou presque. Le flot des dépenses publiques n'a pas cessé de s'élever et le déficit de grossir.

M. Robert Schuman estime aujourd'hui le déficit budgétaire à 211 milliards. Il est supérieur de 50 milliards à celui du printemps dernier et cela malgré la suppression des subventions économiques, malgré les importantes plus-values fiscales et malgré les économies réalisées par M. André Philip et dont le montant, il est vrai, a été très faible. Cette aggravation du déficit, en dépit des efforts tentés pour l'enrayer, donne une idée de la montée incessante des dépenses publiques.

Au début de l'année, les dépenses de 1946 étaient estimées à 289 milliards. Aujourd'hui, elles sont évaluées à près de 600 milliards.

Cette augmentation est due dans une large mesure à la hausse des prix intérieurs qui n'avait pas été prévue dans le premier projet de budget, ainsi qu'aux rajustements des traitements et salaires. Il est toutefois préoccupant de constater que ce facteur a agi beaucoup plus fortement sur les dépenses que sur les recettes. Celles-ci se sont accrues, mais dans une mesure beaucoup plus modeste, si bien que la hausse des prix n'a pas amélioré notre position budgétaire.

Il y a lieu de noter que le déficit de 211 milliards ne concerne que le budget proprement dit. Il faut y ajouter les dépenses dites de trésorerie qui ne sont pas comprises dans le budget, mais qui figurent néanmoins dans les charges annuelles de l'Etat. Leur montant est voisin de 200 milliards. Cette estimation est peut-être même inférieure à la réalité, car elle est antérieure à la récente hausse des prix. Il est vraisemblable qu'elle devra, elle aussi, subir une majoration.

Quoi qu'il en soit, c'est, au total, une somme de plus de 400 milliards que l'Etat devra trouver cette année pour assurer l'équilibre entre ses recettes et ses dépenses.

Jusqu'à présent, il est parvenu à ce résultat en recourant surtout à des expédients. Il a utilisé les ressources en francs du Fonds de stabilisation des changes, ressources qui provenaient de la cession des devises aux importateurs français et qui se sont élevées à 120 milliards de fr. Il a retardé les paiements de l'Etat ou il a payé ses fournisseurs par la remise de traites à un an d'échéance. Il a fait rentrer toutes les créances arriérées qu'il pouvait posséder. Par ces trois moyens, il a réussi à remplir se engagements sans faire trop largement appel à la Banque de France.

Mais, aujourd'hui, ces expédients sont usés. Il y a bien l'emprunt, mais l'expérience récente du Crédit National n'est pas encourageante.

Il ne reste, dès lors, à l'Etat que le recours à la Banque de France. C'est ce qu'il fait depuis quelques semaines ainsi qu'on peut le constater à l'examen du bilan de l'Institut d'émission. Le 22 août dernier, le montant des avances consenties par celui-ci à l'Etat s'élevait à 3.200 millions. Le 12 septembre, il atteignait 14.700 millions. En trois semaines, il s'est accru de 11 milliards 1/2.

La circulation de billets a augmenté dans une mesure encore plus considérable. Pendant la période considérée, elle a progressé de 621 à 652 milliards, soit une expansion de 31 milliards, ce qui représente une moyenne supérieure à 10 milliards par semaine. En une seule semaine, l'accroissement a atteint d'ailleurs 15 milliards.

C'est la première fois, dans les annales de la Banque de France, que la circulation s'enfle à un rythme aussi rapide. Son gonflement est, en premier lieu, la conséquence de l'augmentation des avances à l'Etat qui se traduit par des nouvelles émissions de billets.

Il est aussi le résultat du resserrement du marché monétaire. Depuis plusieurs semaines, celui-ci est très tendu. Il doit avoir de plus en plus recours à la Banque de France : entre le 22 août et le 12 septembre, l'Institut d'émission a avancé près de 6 milliards au marché et cette opération a entraîné une émission correspondante de francs.

L'augmentation de la circulation est due enfin à la diminution des comptes courants créditeurs. Pendant la période considérée, leur total s'est réduit de 13 milliards, c'est-à-dire que 13 milliards de dépôts se sont transformés en billets. Si l'on additionne ces différents facteurs d'expansion de la circulation, on retrouve à peu de chose près les 31 milliards d'accroissement accusés par le bilan.

Les retraits de dépôts opérés à la Banque de France s'expliquent également par la hausse des prix. Depuis dix-huit mois, les prix ont plus que doublé. La masse de la circulation n'a pas suivi une évolution correspondante. Elle ne s'est guère accrue de plus de 10 0/0.

Aussi un déséquilibre existe-t-il entre le niveau des prix et le volume des moyens de paiement. Pour rétablir l'harmonie, il faut soit abaisser le premier, soit relever le second.

L'abaissement du niveau des prix serait, certes, la meilleure solution. C'est celle qui sauvegarderait le mieux la monnaie. Mais étant donné que la demande est supérieure à l'offre les prix ne peuvent pas avoir actuellement tendance à baisser. Ce résultat ne pourra être obtenu que le jour où la production sera devenue au moins égale aux besoins. Ce n'est pas encore le cas et, tant qu'il en sera ainsi, les prix auront plutôt tendance à monter qu'à fléchir, en dépit de tous les obstacles qui pourront être dressés par les pouvoirs publics.

En l'absence d'une baisse des prix, le problème ne peut être résolu que par une expansion de la circulation fiduciaire. Le resserrement de l'argent qui se manifestait depuis quelques temps était d'ailleurs l'indice d'un besoin de nouveaux signes monétaires. Aussi n'est-il pas surprenant que la Banque de France ait été obligée d'augmenter ses émissions.

Elle les a augmentées, d'une part en développant ses prêts, d'autre part en consentant de nouvelles avances à l'Etat. Celles-ci ont été rendues nécessaires par les remboursements de Bons du Trésor.

La raréfaction des moyens de paiement a incité, en effet, des particuliers à ne pas renouveler leurs souscriptions à court terme. L'Etat n'a pu faire face à ses engagements qu'en sollicitant l'aide de l'Institut d'émission.

M. Robert Schuman a annoncé, dans son discours, une nouvelle expansion monétaire. Le Bulletin de Documentation du Ministère des Finances avait, d'ailleurs, laissé entendre récemment qu'en raison des besoins de crédit des entreprises et de l'Etat, la circulation subirait un certain accroissement d'ici la fin de l'année et il avait précisé : « Ce phénomène prévu ne présente en soi, rien d'alarmant; ce n'est plus l'inflation qui commande un rajustement des prix, comme ce fut le cas en 1944 et 1945, ce serait plutôt le volume des moyens de paiement qui serait insuffisant par rapport aux besoins du pays. »

Ce raisonnement serait exact si le Gouvernement était vraiment maître de la circulation monétaire, s'il pouvait en contrôler l'expansion et empêcher notamment que celle-ci ne dépasse les besoins. Mais l'initiative, en la matière, appartient le plus souvent au public. C'est lui qui, par des demandes de crédits ou des remboursements de Bons, provoque l'accroissement du volume des moyens de paiement. Le risque est que cet accroissement s'opère à un rythme trop rapide, qu'il fournisse un aliment supplémentaire à la hausse des prix et que celle-ci ne déclenche à son tour une nouvelle poussée inflationniste. Ce serait alors le cycle infernal et on sait où il nous mènerait.

Le Gouvernement ne pourra exercer un contrôle efficace sur la monnaie que le jour où il aura éliminé le déficit budgétaire. Aussi, M. Robert Schuman a-t-il eu raison de déclarer que ce déficit était une cause permanente et presque automatique d'inflation qui, après nous avoir anémiés, risquerait de devenir mortelle. Ce sera à la prochaine Assemblée de résoudre ce problème essentiel. Souhaitons qu'elle ait beaucoup de courage car la tâche sera rude.

REVUE DE LA SEMAINE

On chercherait en fait dans les remous qui ont agité la surface de la Bourse cette semaine l'effet d'une tendance d'ensemble : ces jours derniers comme les précédents depuis la mi-août, les variations quotidiennes ne sont guère que la conséquence d'opérations de professionnels ou d'initiés à l'affût des occasions que font surgir quelques nouvelles ou l'interprétation qui leur est donnée. L'attention se porte ainsi successivement sur tel ou tel groupe, ou même de façon plus particulière encore sur telle ou telle valeur. Les informations relatives à la hausse de certains prix, notamment dans le groupe des mines métalliques, ou à des distributions d'actions gratuites, sont de celles qui ont le plus communément exercé snr le marché une influence revigorante.

La clientèle, elle, continue à observer beaucoup plus qu'à agir. Elle ne vend guère que dans la mesure où elle a besoin de se créer des disponibilités, notamment pour régler son impôt de solidarité, car elle n'a pas sur l'avenir de la monnaie des vues assez optimistes pour être d'humeur à procéder à des réalisations de bénéfices qui aboutiraient à mettre en sa possession des billets dont la valeur d'achat lui paraît pouvoir aller en s'amenuisant. Mais elle n'achète guère davantage. Sans doute les déclarations du maréchal Staline lui ont apporté quelque apaisement dans l'ordre international, sans doute aussi les négociations qui se poursuivent pour l'octroi de crédits étrangers à l'industrie française, notamment par le canal de l'Union Financière d'Entreprises Françaises et Etrangères sont des symptômes de bon augure pour le redressement de notre situation économique, mais les mouvements de grèves qui surgissent les uns après les autres, plus encore le spectacle affligeant que donne l'Assemblée Constituante en ses derniers jours, la perspective des joutes électorales qui vont commencer et dureront, dans l'hypothèse la plus favorable, quelques semaines, sont bien de nature à justifier son attitude réservée. Le petit renouveau d'activité qui s'est manifesté aux séances de mercredi et de jeudi, tant sur le marché des valeurs françaises que sur celui des valeurs étran-

FP 188

gères, est loin d'avoir redonné encore à la Bourse l'animation qu'elle avait connue pendant les premiers mois de l'année. On peut toutefois le tenir pour un indice du mouvement qui pourrait se produire au jour où se dissiperaient les nuages qui obscurcissent l'horizon de notre politique intérieure.

ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Les besoins de l'Etat marquent encore la situation de la Banque de France au 19 septembre. Les avances au Trésor se sont accrues de 3.200 millions et la circulation des billets s'est augmentée de la même somme ; les autres opérations d'escompte, d'avances et de remboursements se sont donc compensées.

Au sujet des traites à un an émises par l'Etat pour ses paiements, M. R. Schuman, ministre des Finances, vient de nous apprendre que leur montant atteint 70 milliards, dont près de la moitié devra être payée avant la fin de l'année, le reste en 1947. Il a observé que l'Etat ne peut et ne doit présenter lui-même à l'escompte ses propres effets ; que ce système de paiement est un expédient ingénieux, mais qu'il ne faut pas en abuser. Le ministre a rappelé qu'au 28 août, l'Etat était débiteur de 7.600 millions (17.900 millions au 19 septembre), alors qu'à la fin de 1945 son compte était créditeur de 16 milliards. Il a ajouté que ce débit allait sensiblement s'accroître d'ici la fin de l'année par suite du ralentissement des rentrées fiscales et de l'augmentation des décaissements.

L'obligation **Banque de France** s'est avancée de 6.600 à 6.625.

Nationalisée par la loi du 17 mai 1946, la **Banque de l'Algérie** réunira pour la dernière fois ses actionnaires le 3 octobre. L'action est toujours incotée et ne figure plus à la cote que nominalement, en attendant que soit accomplie la détermination de sa valeur intrinsèque.

La **Banque de l'Indochine** qui, après l'accord avec le Viet-Nam, avait eu à supporter des réalisations jusqu'à 8.200, clôture en nette reprise à 8.800. La Banque a reçu l'autorisation de rouvrir son agence de Tokio dont l'activité se limiterait, pour le moment, aux besoins de la mission française au Japon.

Avance marquée du **Crédit Foncier de France** à 6.800.

La **Banque de Paris** à 1.325 et la **Banque de l'Union Parisienne** à 830 esquissent un mouvement qui pourrait s'accentuer si l'on considère l'importante valorisation du portefeuille-titres de ces deux banques d'affaires. Il est vrai qu'elles restent menacées de nationalisation.

Les autres banques françaises se consolident à des cours d'attente. Le **Crédit Industriel et Commercial** est des mieux tenus à à 930.

Le **Crédit Commercial de France** s'avance de 1.900 à 1.993. Le Conseil convoque, pour le 11 octobre, une assemblée extraordinaire à laquelle sera soumis le projet d'incorporation de réserves au capital dont nous avons publié un aperçu dans le numéro du 30 août. Une réévaluation partielle du bilan, portant sur certains postes de l'actif (portefeuille-titres, immeubles) faisant ressortir une plus-value qui ira grossir les réserves figurant déjà au bilan pour 225 millions, le Conseil proposera de prélever sur ces réserves une somme de 100 millions. Cette somme permettra de porter le capital de 200 à 300 millions, par la création de 200.000 actions de 500 fr., qui seront réparties gratuitement entre les actionnaires actuels à raison d'une pour deux. Une fois réalisée, l'opération, le capital nouveau de 300 millions sera appuyé de 300 millions de réserves, au lieu de 225 millions de réserves pour le capital actuel de 200 millions.

La **Compagnie Algérienne**, qui s'installe en A. E. F. en ouvrant une succursale à Brazzaville, est ferme à 1.600. Le **Crédit Algérien** passe de 5.025 à 5.100.

La **Banque Française et Italienne pour l'Amérique du Sud**, après son récent mouvement en avant, est demandée à 2.825, alors que la **Banque Hypothécaire Franco-Argentine** franchit le cours de 4.000 et termine à 4.100.

Le **Crédit Foncier de l'Indochine** se maintient à 735. Les comptes des exercices 1944 et 1945 seront présentés à l'assemblée du 7 octobre. Nous les avons précédemment résumés (p. 270). Ils permettent, comme annoncé, une répartition de 15 fr., soit 30 fr. **cain** profite d'une poussée qui le porte à 1.710 après 1.800. L'assemblée du 24 a voté la répartition statutaire de 7 0/0, soit 17 fr. 50 brut C. F. A., payable le 10 octobre; 626.921 fr. sont reportés à nouveau. D'après le rapport présenté, les opérations de prêts hypothécaires, avec le chiffre de 3.824.500 fr. pour 1945, restent cependant des plus restreintes.

La **Banque Nationale du Mexique** recule à 1.616 et 1.650. La Compania Nacional de Inversions ayant été chargée en 1935 de réaliser pour 16 millions de pesos d'actif de la Banque Nationale du Mexique, il avait été remis aux actionnaires de la Banque 320.000 obligations de cette filiale (titre pour titre). Une assemblée des obligataires se tiendra le 10 octobre pour le règlement d'un certain montant qui constituera, après les répartitions faites depuis 1935, une répartition finale. Il a déjà été réparti 6 dollars mexicains et la dernière répartition serait de 1 dol. 40. Le **Crédit Foncier Mexicain**, demandé à 90, s'est avancé à 117. Le **Crédit Foncier de Santa-Fé** revient à 4.395 après 4.210.

La **Foncière Lyonnaise**, à 3.590, ne s'éloigne pas de son cours précédent. L'exercice 1945 se solde par un léger bénéfice de 31.197 francs, contre 78.240 fr., et le Conseil proposera de prélever sur le report antérieur pour distribuer 15 fr. par action O et 3 fr. 75 par action P.

La **Société Immobilière Marseillaise**, revenue de 10.000 à 9.250, clôture à 9.850. Le Conseil n'envisagerait pas, tout au moins pour le moment, une réévaluation du capital, et en raison des dommages subis par les nombreux immeubles sinistrés de la Société, la question de la reprise des dividendes ne peut être que reportée à plus tard.

ASSURANCES

Les promesses de parts des assurances nationalisées ne se sont pas écartées de leurs cours de huitaine. Les autres Compagnies ont un marché plus actif, avec des variations de cours qui indiquent pour quelques titres un certain déséquilibre entre l'offre et la demande.

La **Confiance-Incendie** progresse de 2.600 à 2.751, la **France-Vie** de 2.001 à 2.195. Le **Monde-Vie** revient de 1.300 à 1.205 et la **Providence-Incendie** de 2.675 à 2.450 après 2.375.

La **Foncière-Incendie** est offerte à 910 après 1.010; la **Paix** reste demandée à 330 contre 301.

L'action **Secours-Vie** est offerte à 680 ; **Secours-Incendie** se représente à 438; il ne serait pas question de dividende à l'assemblée du 19 octobre ; pour le **Secours-Accidents**, qui se tient aux environs de 480, il est question de proposer à l'assemblée du 19 octobre de porter le capital de 20 à 40 millions par prélèvement sur la réserve de réévaluation et création de 200.000 actions de 100 fr. à répartir gratuitement.

Les **Réassurances Générales** (nationalisées), dont la valeur de rachat ressort à 69 et à 128 pour la branche-vie, n'ont qu'un marché intermittent à 42 et 92. L'assemblée est convoquée pour le 16 octobre.

CHEMINS DE FER ET TRANSPORTS EN COMMUN

Marché toujours calme sur nos valeurs de chemins de fer qui reproduisent, à quelques francs près, leurs cours précédents. Les actions des anciens réseaux se présentent comme suit quant à leur rendement aux cours actuels :

	Cours 25/9/46	Divid. net au port.	Rendem. %
	—	—	—
Est, jouis	316	14 »	4,41
Lyon, jouis	735	34 »	4,62
Midi, jouis	480	23,20	4,83
Nord, cap	1.500	61,70	4,11
— jouis	1.172	51,80	4,42
Orléans, jouis	632	31,90	5,04

Le rendement de ces six titres s'échelonne entre 4,11 0/0 pour l'action capital Nord et 5,04 0/0 pour la jouissance **Orléans.** Leur revenu moyen ressort à 4.57 0/0, taux bien assuré et d'un attrait évident pour ceux qui ne perdent pas de vue le revenu de leur portefeuille. En titres nominatifs, et aux cours actuels, il s'établit aux environs de 5 0/0 net.

Sans modifier son attitude, le **Métropolitain** revient de 1.045 à 975.

Les **Chemins de fer Départementaux** reviennent de 468 à 433. Le Conseil aurait l'intention d'abandonner son projet de création d'une société filiale, qu'il avait envisagé lors de la dernière assemblée. Les **Chemins de fer de la Camargue**, reviennent, eux aussi, de 205 à 190. Le bénéfice de 1945 ressort à 1.133.485 fr., contre 828.000 fr. en 1944.

En attendant que le nouveau régime des chemins de fer en Argentine soit précisé, le marché des valeurs intéressées est plutôt irrégulier; les **Chemins de fer de Santa-Fé** clôturent à 3.595, contre 3.525, alors que les **Chemins de fer de Buenos-Ayres** sont discutés à 2.135 contre 2.250.

La **Canadian Pacific** continue à évoluer sur notre place entre 1.675 et 1.700, suivant les coupures, la coupure de 5 restant à 2.000. Les recettes nettes de l'année en cours n'atteindraient que 15 millions de dollars, au lieu de 36 l'an dernier, et la Compagnie demande de différer l'application de l'augmentation de 10 0/0 des salaires de son personnel — qui se traduirait par une dépense supplémentaire annuelle de 15.300.000 dollars — jusqu'à ce qu'elle ait pu prendre des mesures pour accroître ses revenus.

Attitude expectante des **Tramways de Shanghaï** qui se cantonnent autour de 1.500. Les **Tramways de l'Indochine**, dont le dernier cours de 5.450 remonte au 4 juin, sont offerts à 4.475.

CANAUX, PORTS ET NAVIGATION

Le **Suez**, sans s'écarter beaucoup, dans l'ensemble, de ses cours de la semaine précédente, témoigne d'une fermeté de bon aloi. L'action de capital s'établit au cours rond de 50.000, venant de 49.600, la jouissance progresse d'une façon rigoureusement parallèle à 40.000 après 39.600. La part de fondateur accélère l'allure à 38.975, contre 38.000, la part civile suivant modestement à 14.500 après 14.375. L'obligation 3 0/0, 2e série, bondit de 12.150 à 13.950, alors que la 5 0/0 est en progrès modéré à 14.700, venant de 14.395.

Les **Docks du Havre** sont en faveur. L'action de capital progresse de 6.300 à 6.600, pendant que la jouissance est demandée à 5.600. La remise en état du port a fait des progrès considérables : 11 kilom. de quai ont été rendus au trafic, sur près de 20.000, qui avaient été détruits ou endommagés; sur 260 engins de levage, détériorés ou exportés, 100 fonctionnent à nouveau. Un tiers des magasins publics est disponible. La reconstruction des réservoirs de pétrole sera bientôt achevée. La moyenne mensuelle des quantités de marchandises importées par Le Havre pendant l'anée 1938 était de 390.000 tonnes. Or, depuis mars 1946, cette moyenne a été constamment dépassée :

Mars	401.922	tonnes
Avril	390.961	—
Mai	463.672	—
Juin	404.132	—

Les **Entrepôts et Magasins Généraux de Paris** sont en progrès à 5.900. L'assemblée extraordinaire chargée de statuer sur l'augmentation de capital, par prélèvement sur la réserve de réévaluation ou souscription en numéraire, a été renvoyée au 11 octobre.

Le **Port de Beyrouth** fait preuve d'excellentes dispositions à 10.300 après 9.300, de même que le **Port du Rosario** qui passe de 16.100 à 17.100. Le **Port de Paris-Austerlitz** continue une ascension qui en un mois l'a porté de 510 à 1.150, cours auquel il est demandé.

La grève des gens de mer américains a pris fin, en principe, les mêmes conditions de travail et de rémunération ayant été consenties aux membres des deux associations syndicales rivales A. F. L. et C. I. O. Cependant, on signale encore certaines difficultés çà et là.

On sait que le système de l'affrètement de notre marine marchande par l'Etat en vigueur depuis la guerre se continue. Les compagnies de navigation n'exercent plus que la gérance des navires qui leur sont confiés par la Direction des Transports Maritimes et reçoivent seulement des indemnités, le montant des frets encaissés allant à la D. T. M. Le taux de ces indemnités vient d'être relevé en considération de l'accroissement des charges imposées à l'armement.

Les **Chargeurs Réunis** ont joué le rôle de vedette cette semaine. L'action, dépassant ses plus hauts cours, établit un record à 5.650, venant de 4.900. La part reprend vigoureusement à 7.700, après 7.000. Le Conseil pense pouvoir présenter très prochainement aux actionnaires les comptes de l'exercice 1944-1945. Le paquebot « Désirade » de cette Compagnie a appareillé le 11 septembre de Bassens pour Rio-de-Janeiro et Buenos-Ayres, reprenant la ligne régulière sur l'Amérique du Sud interrompue depuis la guerre. **Delmas-Vieljeux** cède du terrain à 2.950, tandis que l'**Auxiliaire de Navigation** marque le pas à 5.200, ainsi que les **Transports Maritimes à Vapeur** à 6.450 et 6.500. La **Navigation Mixte** est ferme à 2.700.

L'assemblée des **Messageries Maritimes**, tenue le 23 septembre, dont nous rendons compte plus loin, a fixé à 12 fr. 50 brut le dividende pour chacun des cinq exercices 1941 à 1945 et décidé l'augmentation du capital de 80 à 320 millions par prélèvement sur la réserve de réévaluation et distribution de trois actions gratuites de 250 fr. pour chaque action ancienne. Bien que ces décisions fussent escomptées depuis un certain temps, l'action ordinaire n'en continue pas moins ses progrès à 1.301 après 1.250, l'action de priorité suivant à 1.245 après 1.183. Les droits au dividende et à la répartition de l'actif des différentes catégories d'actions vont d'ailleurs être unifiés à la suite de la dernière assemblée.

La **Transatlantique**, après avoir faibli au cours de la semaine, retrouve ses cours antérieurs à 440 l'action, 408 la part, la jouissance revenant à 165 après 192.

Aux Fluviales, la **Générale de Navigation** est en recul à 955 l'action, la part progressant à 2.360 après 2.260. L'assemblée des porteurs de parts du 19 septembre a approuvé l'augmentation du capital de 2 millions 100.000 fr. par prélèvement sur la réserve spéciale de réévaluation et conversion en actions des 2.800 parts encore en circulation, à raison de 3 actions nouvelles de 250 francs pour 1 part. Le capital se trouvera ainsi porté à 52.100.000 fr. Aucune décision n'a encore été prise concernant l'augmentation du capital à 160 millions autorisée par l'assemblée extraordinaire du 26 juin.

Les **Messageries Fluviales de Cochinchine** se tassent à 965 après 979 l'action, la part revenant à 4.000. L'assemblée des porteurs de parts qui n'avait pu se tenir, faute de quorum, le 17 septembre, a été renvoyée au 8 octobre, à Saïgon, de même que l'assemblée extraordinaire qui doit statuer sur la conversion du capital en piastres indochinoises et son augmentation, ainsi que sur l'annulation des parts contre l'attribution d'un droit de souscription préférentiel à l'augmentation de capital.

Le « Journal Officiel » du 21 septembre a publié la convention que l'Etat vient de passer avec la Société **Air-France.** Cette convention lie étroitement la Société à l'Etat et en fait l'agent d'exécution du Ministère des Travaux publics et des Transports, pour l'exploitation des lignes aériennes françaises. En contre-partie, elle lui assure la garantie d'une recette kilométrique brute correspondant aux dépenses d'exploitation évaluées d'après les différents types d'appareil. Cette garantie, qui doit rester dans les limites des crédits budgétaires, varie ainsi entre 80 et 335 fr. au kilomètre, le programme annuel d'exploitation comportant un parcours total de 40 millions de kilomètres. A titre de versement provisionnel sur cette garantie, l'Etat versera à Air-France le 1er de chaque mois une somme de 70 millions. Pour le premier mois, le versement sera de 230 millions, afin de permettre immédiatement le fonctionnement normal des services. La Compagnie Air-France vit donc pour le moment sur les avances que lui fait la Trésorerie. Mais il est possible qu'elle s'adresse un jour au marché des capitaux, sous une forme ou une autre. La convention prévoit, en effet, que les appareils dont l'Etat a passé commande à l'industrie tant américaine que française pourront être cédés par lui à titre onéreux à la Société et, comme on le sait, les avions de transport modernes ne sont pas précisément bon marché.

ELECTRICITÉ, GAZ ET EAUX

Le compartiment électrique a témoigné d'une bonne activité sans donner lieu à des écarts de cours bien considérables. Parmi les affaires nationalisées, la **Parisienne de Distribution (C. P. D. E.)** a été cotée un moment offres réduites qui l'avaient ramenée de 1.325 à 1.260 ; elle reprend en clôture jusqu'à 1.302. La **Basse-Moselle** est offerte à 390 contre 460 ; la **Sélune** à 1.250 contre 1.715, dernier cours.

Les **Forces Motrices de l'Est** se représentent à 317. L'assemblée se tiendra le 11 octobre ; les résultats de 1945 permettront la reprise des répartitions interrompues pour 1944 qui s'était soldé par un bénéfice de 108.935 fr. reporté à nouveau.

Dans le secteur libre, la tendance est généralement plus soutenue. L'**Electricité de Madagascar** est demandée à 2.950, l'**Electricité de l'Ouest-Africain** à 2.250, l'**Energie Electrique du Maroc** à 5.350.

La **Marocaine de Distribution** se tient aux environs de 2.250. L'assemblée du 25 a voté une répartition de 32 fr. 50 pour les deux catégories d'actions. Le rapport souligne l'accroissement continu des charges à côté de la stabilisation des prix de vente. Le Conseil pourra émettre des obligations pour un montant double du capital.

L'**Union Electrique et Financière** sans négociation depuis le 6 août s'est échangée à 218. Les comptes pour la période du 1er juillet 1945 au 16 février 1946, date à laquelle la dissolution a été décidée, se soldent par un bénéfice de 618.093 fr. qui, avec le reliquat précédent, forme un total de 1.485.330 francs qui s'agglomère à l'actif à répartir.

Signalons la hausse de la **Continentale du Gaz** de 1.410 à 1.600 ; la **Fusion des Gaz**, par contre, revient de 875 à 815, en attendant son assemblée du 15 octobre. **Gaz et Electricité de Marseille** passe de 1.333 à 1.340, contre 1.410 la semaine précédente ; le **Gaz de Lyon** perd quelque terrain à 450 contre 495.

PRODUITS CHIMIQUES

Le groupe des produits chimiques a été un des premiers à bénéficier des meilleures dispositions du marché, mais dans une mesure modérée, tout au moins en ce qui concerne les titres les plus en vue, car quelques valeurs, pour des raisons qui leur sont propres et dont certaines, d'ailleurs, ne sont pas encore divulguées, ont enregistré des hausses spectaculaires que nous signalons chemin faisant.

Kuhlmann défend opiniâtrement, un peu au-dessus de 1.300, la position de repli dont elle doit, pour le moment, se contenter, tandis que se poursuit la souscription à l'augmentation de capital. Le doublement de celui-ci procure à cette puissante entreprise un apport d'argent frais de plus de 950 millions de francs. Les actionnaires ont intérêt à accroître leur mise dans l'affaire en utilisant leur droit. Celui-ci, qui avait débuté à 400, se maintient vers 500, cours attrayant.

Fermeté, à 1.580, de l'action de 500 fr. **Engrais d'Auby.** A la suite de la réévaluation des immobilisations, du portefeuille-titres et de diverses créances en devises étrangères, le total du bilan de cette Société est passé de 238 à 745 millions avant la toute récente augmentation du capital porté de 169.125.000 à 338.250.000 fr. par une émission en espèces d'actions nouvelles de 500 fr., au prix unitaire de 750 fr. Dans ce

total, le capital et les réserves figuraient pour 357 millions, les amortissements et le fonds de renouvellement pour 327, en regard de 552 millions d'immobilisations. Aux cours actuels, la Bourse capitalise à un peu moins d'un milliard cette affaire à laquelle l'opération qui vient de s'achever a procuré environ 250 millions net. Cette évaluation ne paraît pas exagérément optimiste, d'autant que la Société a maintenant les moyens de pousser les fabrications nouvelles qu'elle a mises au point.

Vive reprise des **Produits Organo-Chimiques** à 2.105 contre 1.860. L'assemblée extraordinaire du 23 septembre a voté l'unification des actions « A » et « B » et a donné le pouvoir au Conseil, s'il le juge opportun, de donner à bail pour un temps limité les différentes branches d'activité de la Société.

Les **Matières Colorantes de Saint-Denis** regagnent une soixantaine de francs à 2.890. Après une courte éclipse, le **Ripolin** est de nouveau en vedette : l'action de jouissance, qui s'était échangée, la semaine dernière, à 26.490, est demandée en vain à 33.300; quant à la part, il y a, pour elle, acquéreur à 68.000, alors qu'elle valait moins de 60.000 il y a huit jours. C'est qu'il y a, dit-on, en projet une répartition d'actions gratuites. Mais de tels projets ne justifient pas tous les emballements.

Vive reprise des **Etablissements Georget** à 3.320 contre 2.950. Le **Fly-Tox**, qui ne valait encore que 1.660, il y a quinze jours, bondit jusqu'à 2.025. Aucune explication n'a encore été donnée, jusqu'ici, pour justifier cette plus-value si rapide.

Tandis que les actions privilégiées **Distillation des Combustibles et Construction de Fours à Coke (Disticoke)** se retrouvent près de 830, les ordinaires, qui ont le même nominal (100 fr.), fléchissent de 800 à 730. Cette Société émet actuellement un emprunt de 4 0/0 de 30 millions. Les **Procédés Industriels et Charbons Actifs (P.I.C.A.)** marquent un pas vers 240. Leur exercice 1945 s'est soldé sans profit ni perte, le bénéfice d'exploitation — 11.087.459 fr. — ayant été affecté à la provision pour renouvellement du stock de départ.

L'action **Air Liquide** perd une parcelle de terrain à 1.640, ce qui peut s'expliquer par l'assimilation aux actions anciennes, depuis le 12 septembre, des 1.836.000 actions de 100 fr. émises à la fin de 1945. La part, au contraire, esquisse, vers 18.500, une reprise justifiée. **Ugine** reste calme vers 1.480. Vive avance, à 1.600 contre 1.420, de l'**Oxhydrique Française**, qui vient d'être autorisée à multiplier par 3,5 son capital par émissions d'actions de numéraire et d'actions gratuites. Mais une offre surgit, en clôture, à 1.540.

Les valeurs de parfumerie, industrie qui jouit actuellement en France d'une situation privilégiée, sont toujours recherchées. **Coty** poursuit à vitesse accélérée sa marche en avant, de 2.975 à 3.220. On trouvera plus loin une note sur les résultats du dernier exercice. L'action **Bertrand Frères** passe de 7.050 à 7.150, le tiers de part, qui est échangeable contre la précédente, à raison de quatre tiers de parts contre une action, de 1.700 à 1.950. Hausse de près de 2.000 fr. sur l'action **Gilot** à 25.100 ; le dixième de part s'avance à 2.650.

La **Générale des Matières Grasses** s'avance à 566. Réunis le 20 septembre, les actionnaires ont approuvé les comptes de 1945, se soldant par un modeste bénéfice de 32.972 francs, et autorisé le Conseil à porter le capital de 20 à 100 millions, par la création d'actions de numéraire. Le rapport expose que c'est seulement au cours du second semestre de l'exercice qu'une reprise assez nette a été enregistrée. Le Conseil a décidé de régler l'impôt de solidarité en rentes françaises et en numéraire et il a estimé qu'il n'y avait pas lieu de procéder à la réévaluation du bilan, la plus grande partie de l'actif social étant composée de titres de sociétés industrielles, notamment d'actions **Fournier-Ferrier**. Ces dernières se raffermissent à 2.870 contre 2.750.

Dans le groupe des glaceries et verreries, industrie qui a fort à faire pour répondre aux demandes pressantes du marché français, les **Glaces et Verres spéciaux du Nord de la France** sont fermes à 10.200. C'est un bilan réévalué, qui, en même temps que les comptes arrêtés au 30 juin, sera présenté aux actionnaires avant la fin de l'année. Les **Verreries et Glaces d'Aniche** déclinent de 14.900 à 14.010.

L'étroitesse de leur marché explique l'amplitude des oscillations qu'enregistrent les valeurs les plus en vue du groupe de la rayonne ; cette semaine, elles ont bénéficié d'importantes reprises : **Viscose Française**, 6.170 contre 5.695 l'action, 5.750 contre 5.000 la part ; **Givet-Izieux**, 5.600 contre 4.800 l'action, 5.450 contre 4.835 la part.

La **Nobel Française**, qui, il y a deux mois, avait atteint 1.150 et dont nous avions alors signalé la vulnérabilité, ne vaut plus que 927. L'action de jouissance **Explosifs et Produits Chimiques (Barbier)** est ferme vers 1.500, la part en vive reprise à 4.200 contre 3.525.

Le **Comptoir de l'Industrie du Sel (Marcheville-Daguin)** marque le pas à 5.700. L'exercice 1945 se solde par une perte de 7.337.586 fr., qui vient s'ajouter aux pertes antérieures pour former un déficit total de 43.208.214 fr. Cette perte sera amortie par un prélèvement sur la part de la plus-value de réévaluation correspondant au produit de la vente de la saline de Saint-Nicolas. Ledit prélèvement laissera subsister une réserve de réévaluation de 61.714.351 fr. A l'assemblée du 4 octobre, le Conseil demandera l'autorisation d'émettre un emprunt de 50 millions pour financer des travaux d'équipement.

Les **Salines de l'Est** passent de 1.360 à 1.420 l'action de 125 fr., 984 à 950 la jouissance. L'assemblée ordinaire du 24 septembre a approuvé les comptes de 1945 (voir notre numéro du 13 septembre) et l'assemblée extraordinaire du même jour a ratifié l'élévation du capital de 10 à 12 millions.

Au groupe des phosphates, **Gafsa** reprend la vedette avec une hausse de plus de 500 fr. à 5.640. Le Conseil a décidé de présenter à l'assemblée du 18 novembre 1946 un bilan réévalué et proposera à cette assemblée de fixer le dividende brut de l'exercice 1945 à 100 francs, soit 70 fr. net pour les actions nominatives, les autres titres supportant le supplément d'impôt qui leur incombe. **Djebel M'Dilla** se retrouve vers 1.080. Les **Phosphates d'Océanie** sont recherchés à 6.400 contre 6.205.

La **Norvégienne de l'Azote**, sur laquelle nous avons récemment attiré l'attention, s'avance allègrement de 7.075 à 7.450. L' « Agence Economique » fait observer à son sujet que cette Société, dont la production est alimentée par une force d'origine hydraulique obtenue à très bas prix, tire actuellement profit de la rareté et de la cherté progressive du charbon. Elle bénéficie, en outre, de la disparition de la concurrence allemande en matière d'azote. Aussi se propose-t-elle d'augmenter de 20.000 tonnes sa capacité de production annuelle par des installations nouvelles qui nécessiteront un investissement de 45 millions de kr.

MÉTALLURGIE
CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES

La production sidérurgique française continue à s'accroître. D'après les statistiques provisoires qui viennent d'être publiées, la production de fonte brute aurait atteint en août 328.000 tonnes, soit 65 0/0 de la moyenne mensuelle de 1938, contre 304.000 tonnes en juillet ; celle d'acier, 386.000 t., soit 75 0/0, contre 377.000 t. ; celle de produits finis laminés, 249.000 t., soit 73 0/0 de 1938, contre 250.000 t. en juillet.

Nous avons fait allusion souvent aux efforts que doivent faire les entreprises sidérurgiques, soit à titre individuel, soit au prix d'un effort plus ou moins collectif, pour adapter leur outillage aux conditions nouvelles. Au cours d'un exposé fait devant la Commission de l'Equipement National, le président de la Commission de Modernisation de la Sidérurgie a évalué à 70 milliards le montant des dépenses à effectuer pour l'application d'un plan décennal de modernisation.

Schneider et Cie gagne à peu près 200 fr. à 5.950, à l'approche de l'incorporation de réserves décidée par l'assemblée du 25 juillet. Le capital doit être, rappelons-le, porté de 100 à 250 millions. Une tranche de 25 millions sera représentée par l'élévation de la valeur nominale des actions de 400 fr. à 500 fr., le solde de 125 millions par la répartition d'une action gratuite de 500 fr. à chacune des 250.000 actions actuelles, devenues ainsi des actions de 500 fr. Les **Aciéries de Longwy** valent 1.390 ex-dr. Sous leurs auspices se constitue, au capital de 200 millions, la Société Longométal, à laquelle Longwy fait apport de ses dépôts commerciaux de Paris, Rouen, Nancy, Strasbourg, Lyon, Marseille, Toulouse, Bordeaux, Casablanca, Rabat et Meknès, contre remise de 52.600 actions d'apport de 500 fr. Longwy fait en même temps à Longométal une promesse de vente (au prix de 150 millions) de biens meubles et immeubles afférents à ces fonds de commerce. Pour la souscription des 347.400 actions de numéraire qui constituent, avec les 52.600 actions d'apport, le capital initial de Longométal, Longwy cède à ses propres actionnaires et à ceux de la Société Lorraine Minière et Métallurgique ses droits de préférence à raison d'une action Longométal pour une Longwy et de deux Longométal pour cinq Lorraine Minière. On trouvera d'ailleurs aux annonces un communiqué à ce sujet. Le droit vaut 50 fr.

Les **Aciéries de la Marine** ne s'écartent guère de 1.150. **Micheville**, venant de 3.850, atteint le cours rond de 4.200. **Senelle-Maubeuge** hésite près de 1.500, en attendant l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 1945 dont on espère qu'ils ne seront pas déficitaires. **La Chiers**, à la veille de l'assemblée des actionnaires convoquée pour le 26 septembre, s'avance de 1.890 à 1.950. Le Conseil demandera le 30 octobre aux obligataires l'autorisation d'accorder sur l'une des usines sociales une garantie hypothécaire par l'obtention d'un prêt du Crédit National.

Pont-à-Mousson s'avance de 6.600 à 6.900. **Saulnes** se retrouve près de 1.250. **Pompey** ne s'écarte guère du cours rond de 1.000.

Châtillon-Commentry se maintient tout près de 2.275. L'assemblée convoquée pour le 17 octobre en vue de ratifier l'élévation du capital de 68.628.000 fr. à 205.884.000 fr. réalisée en mai est appelée à autoriser son élévation jusqu'à 500 millions en une ou plusieurs fois par incorporation de réserves ou (jusqu'à concurrence de 205.884.000 fr. seulement) par souscriptions en numéraire. Il s'agirait d'une simple autorisation de principe. Le Conseil se fera en même temps autoriser à émettre pour 300 millions d'obligations.

Denain-Anzin, qui fait figurer à son bilan une réserve de réévaluation de 3 milliards dont l'incorporation au capital est subordonnée à un allégement des charges fiscales qui grèvent les opérations de ce genre, se replie de 3.540 à 3.500.

Les **Forges du Nord et de l'Est** sont refoulées de 1.635 à 1.605. **Paris-Outreau** s'avance de 6.125 à 6.450. La **Métallurgique de Normandie** s'affermit près de 650.

Commentry-Fourchambault est résistante aux environs de 1.300; l'action nouvelle, à 1.215, est toujours au-dessous de la parité. C'est le 19 octobre que doit se clore la période de souscription à l'augmentation du capital en cours depuis le 28 août (4 pour 5 à 325 fr.). Le droit est abordable à 610. **Firminy**, qui a poursuivi avec activité au cours des derniers mois la remise en état de son usine des Dunes, hésite près de 1.500.

Louvroil-Montbard-Aulnoye fait un pas en avant de 1.330 à 1.379 l'action, de 305 à 346 la part. Le Conseil va user de l'autorisation qu'il tient de l'assemblée extraordinaire du 16 octobre 1942 en portant le capital de 300 à 400 millions par l'émission, au pair, de 600.000 actions de 250 fr., jouissance 1er janvier 1947. Il convoque en outre une assemblée extraordinaire, le 21 octobre, à laquelle il demandera d'incorporer au capital 150 millions de réserves, par la création de 600.000 actions de 250 fr., jouissance 1er janvier 1946, qui seront remises gratuitement aux 1.200.000 actions composant le capital actuel de 300 millions, à raison d'une pour deux.

Le Groupement de la Construction Navale a tenu le 20 septembre l'assemblée extraordinaire que nous avions annoncée. Le Conseil a reçu l'autorisation de porter le capital de 100 à 200 millions et d'émettre un emprunt de 1 milliard 1/2. Il aurait l'intention d'user partiellement d'ici peu de cette double faculté.

Les **Chantier et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët)** abandonnent quelques francs à 2.720. Comme nous l'indiquons plus loin, la Société procède au placement d'un emprunt de 250 millions, représenté par 5.000 obligations 4 0/0, offertes à 4.800 fr. Les **Chantiers de la Loire** se défendent au cours rond de 2.000. Les **Ateliers et Chantiers de Bretagne** perdent quelques francs à 500. Après amortissement du déficit antérieur de 3 millions 567.188 fr., l'exercice 1945 laisse apparaître un bénéfice de 6.867.461 fr. qui permettra de proposer à l'assemblée du 4 octobre un dividende de 15 fr. La réévaluation du bilan a fait ressortir une plus-value de 142.640.949 fr., dont 96.278.569 fr. affectés à une réserve spéciale. Les **Forges et Chantiers de la Méditerranée** se redressent à 2.390 l'action ancienne ; la promesse s'attarde à 2.245. La **Provençale de Constructions Navales** se tient près de 3.000, les **Forges et Chantiers de la Gironde** près de 4.900.

Au groupe du matériel de chemin de fer, la **Française de Matériel de Chemin de Fer** est ramenée tout près de 2.900, après l'assimilation à la cote le 24 septembre des 18.417 actions de 250 fr. créées pour le règlement de l'impôt de solidarité. La **Franco-Belge** est ferme non loin de 19.000. Les **Ateliers de Construction du Nord de la France** s'avancent de 2.840 aux abords de 3.000 l'action; la part est hésitante à 2.630. Les porteurs de parts doivent, le 17 octobre, délibérer sur un projet de transformation de leurs titres en actions. **Fives-Lille**, qui double actuellement son capital par la création, au prix de 550 fr., de 400.000 actions de 500 fr., rebondit de 1.355 à 1.475. Le droit ne vaut guère que 640. Pour l'acquéreur de droit, l'action nouvelle ressort ainsi à moins de 1.225 fr. seulement, abstraction faite des frais; c'est un prix avantageux.

Les **Signaux et Entreprises Electriques** s'adjugent quelques francs à 9.975, en attendant que se précisent les intentions du Conseil relativement à l'affectation des bénéfices de 1945 et aux modalités de l'augmentation de capital projetée : par souscription en numéraire d'abord, peut-être ensuite par distribution d'actions gratuites.

Au groupe de l'automobile, tandis que se poursuit le doublement de son capital, **Citroën** a vu le marché de ses actions se revigorer quelque peu : l'action B passe de 2.500 à 2.700, l'action N de 2.425 à 2.605; les parts restent fermes à 570 et 609. Quant au droit attaché aux actions, il se redresse de 1.655 à 1.720. **Hotchkiss** abandonne quelques francs à 2.320, en attendant l'assemblée du 5 octobre appelée à voter un dividende de 40 francs. Les **Automobiles Peugeot** reviennent de 1.730 à 1.620, mais ont détaché dans l'intervalle un droit de souscription de 165 fr. En effet, du 25 septembre au 23 octobre, la Société porte son capital de 250 à 300 millions par la création de 100.000 actions de 500 fr. dont la souscription, au prix de 600 fr., est réservée aux porteurs actuels à raison d'une nouvelle pour cinq anciennes.

La **Société Française Hispano-Suiza** est irrégulière : l'action revient de 4.490 à 4.345, la part s'avançant à 2.850. Le Conseil proposera le 11 octobre aux porteurs de parts de convertir leurs titres en actions au moyen de l'incorporation au capital d'une somme de 28.600.000 fr. et de la création corrélative de 57.200 actions de 500 fr. à attribuer gratuitement aux porteurs de parts dans la proportion de deux actions pour trois parts. Quant aux actionnaires, ils auront, le 11 octobre, à autoriser le Conseil à émettre un emprunt de 200 millions, à souscrire à l'augmentation du capital de la Société d'Exploitation des Matériels d'Hispano-Suiza et à autoriser l'élévation du capital de 84 à 334 millions en une ou plusieurs fois. L'exercice 1945 se solde par un bénéfice de 20 à 25 millions qui sera reporté à nouveau. Les **Ateliers d'Aviation Bréguet**, action de 500 fr., s'élancent de 844 à 1.048, stimulés par l'espérance qu'un dividende voisin de 6 0/0 sera proposé à l'assemblée prévue pour le 31 octobre. Le même jour doit se tenir une assemblée extraordinaire appelée à statuer sur un projet d'augmentation de capital. **Million-Guiet-Tubauto** se retrouve près de 230. L'exercice 1945 dont les comptes seront présentés à l'assemblée du 18 octobre est bénéficiaire, alors que l'exercice 1944 avait laissé une perte de 3.027.696 fr. Mais il n'y aura pas encore de dividende.

La **Compagnie Générale de Moteurs** (anciennement **Lilloise de Moteurs**) est calme à 830, après l'assemblée du 20 septembre qui a approuvé les comptes que nous avons brièvement analysés déjà. Les **Moteurs Automobiles Lorraine** s'avancent un peu au-dessous de 1.100.

A la veille du doublement de son capital par incorporation de réserves et distribution d'actions gratuites, la **Compagnie Générale d'Electricité** développe à 5.365 contre 5.150, ses récents progrès. L'**Alsacienne de Constructions Mécaniques** progresse aussi de 3.220 à 3.400, après l'assemblée du 17 septembre dont nous avons rendu compte brièvement il y a huit jours. La **Thomson** effleure le cours rond de 800, qu'elle mérite de dépasser. L'**Alsthom** n'est encore que résistante près de 1.975. **Jeumont** est irrégulier : l'action se retrouve un peu au-dessous de 1.200, tandis que la part passe de 6.494 à 6.750. Les titres émis pour le règlement de l'impôt de solidarité — 22.745 actions de 237 fr. 50 de 2.261 parts — sont négociables depuis le 24.

La **Maison Bréguet** revient de 1.008 à 997. L'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 1945 se tiendra le 28 octobre. L'exercice est bénéficiaire, alors que la précédente année sociale se soldait par une perte de 6.334.055 fr., qui sera amortie par prélèvement sur les réserves. Le Conseil n'a pas pris encore de décision au sujet de l'affectation à donner à la réserve de réévaluation ; il règlera sans doute son attitude en fonction de la législation fiscale afférente aux solutions à envisager.

Les **Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz** s'avancent de 1.900 à 1.950; l'action P est recherchée et atteint 1.450. Le 15 octobre doit se tenir sur deuxième convocation l'assemblée appelée à autoriser le Conseil à porter le capital de 232.418.000 fr. à 482.418.000 fr. par souscription en numéraire, à incorporer au capital tout ou partie de la réserve de réévaluation (distribution d'actions gratuites), enfin, à émettre des obligations. La **Continentale pour la Fabrication des Compteurs** dépasse le cours rond de 500. Le droit à l'augmentation de capital en cours (une pour une à 260) est attrayant à 124.

Biache-Saint-Vaast valait 2.750 à la Bourse de Lille avant la grève qui a provoqué la fermeture de cette place. Les actionnaires ont, le 24 septembre, autorisé le Conseil à émettre un emprunt de 40 millions.

La **Société Générale de Fonderie** est ramenée de 3.195 à 3.152. La **Parisienne de Fonderies et Aciéries**, sur le marché des courtiers, marque quelque irrégularité : l'action s'avance de 352 à 370, tandis que la part se replie de 1.390 à 1.350. Une proposition de rachat de leurs titres sera présentée le 2 octobre aux porteurs de parts.

Les **Applications Mécaniques** passent de 4.900 à 5.100. **S.A.G.E.M.**, qui sera sans doute en mesure de répartir un dividende pour le dernier exercice, se replie de 4.480 à 4.450. **Japy**, qui avait détaché la semaine dernière le droit à la répartition d'actions gratuites (une pour quatre) a détaché cette semaine le droit à la souscription des actions à libérer en espèces. Ce droit s'exerce dans la proportion de trois actions nouvelles, à 200 fr. par groupe de cinq actions tant anciennes que gratuites, comme nous l'avons indiqué il y a huit jours aux annonces. Le droit s'échange à 186, le prix de revient de l'action nouvelle ressort à 510 environ, alors que l'action ancienne ex-droit vaut 570. **Mestre et Blatgé** est irrégulier à 1.625 contre 1.710 l'ordinaire et 1.600

contre 1.500 la priorité. Les porteurs d'actions de priorité ayant, au cours de l'assemblée spéciale tenue le 23 septembre, approuvé les décisions prises par l'assemblée plénière du 22 août, le capital va être porté de 15.751.300 fr. à 23.750.000 fr. par l'émission, du 7 octobre au 31 octobre inclus, au prix de 200 fr., de 79.987 actions de priorité de 100 fr. réservées aux actionnaires et porteurs de parts qui pourront souscrire à titre irréductible à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes ou deux parts (contre remise du coupon n° 39).

La **Française de Matériel Agricole et Industriel**, qui sera sans doute en mesure de faire ressortir un léger bénéfice pour l'exercice clos le 31 octobre 1945, se redresse de 1.450 à 1.545. L'assemblée se tiendra le 10 octobre. **Bajac** revient ex-droit à 645. La **Mécanique de Vierzon** se retrouve près de 425.

A l'approche de son assemblée du 17 octobre, **Guitel et Etienne** s'anime : l'action, demandée à 600 la semaine dernière, trouve preneur à 649 et la part passe de 12.400 à 13.050 en excellente tendance. A la fin d'août, la Société avait déjà réalisé un chiffre d'affaires de 47 millions contre 19 millions. Son carnet de commandes est bien garni. La **Quincaillerie Croissandeau** est ferme près de 750 l'action de capital, 590 l'action de jouissance.

La **Compagnie Française des Métaux** fait un pas en avant à 4.150. Les **Tréfileries du Havre** gagnent aussi quelques francs à 2.375 contre 2.280 sans être inaccessibles. Le **Métal Déployé**, qui ne valait pas 1.900 il il y a huit jours, s'est avancé jusqu'à 2.250. En effet, le Conseil convoque, pour le 8 octobre, une assemblée extraordinaire à laquelle il proposera de doubler le capital actuel de 10.200.000 fr. par prélèvement sur la réserve de réévaluation qui figure au bilan pour 12.908.452 fr. Il se fera en outre autoriser à porter le capital jusqu'à 40 millions 800.000 fr. par souscription contre espèces.

MINES MÉTALLIQUES

La demande de cuivre reste considérable. Contrairement à l'opinion générale, la fin des hostilités n'a pas amené de réduction dans la consommation de ce métal. Les Etats-Unis et la Grande-Bretagne qui disposeraient d'un stock de 500.000 tonnes, sans parler d'une quantité de vieux cuivre encore plus considérable, ne paraissent pas disposés à le mettre sur le marché. Tout au plus liquideraient-ils le vieux cuivre. La production en 1945, en recul de 400.000 t. sur 1943, a été encore supérieure de 21 0/0 à celle de 1938. La production de 1946 est estimée à 2.200.000 tonnes pour une capacité totale d'environ 3 millions de tonnes. Les prix de la matière n'ont pas cessé de monter depuis la Libération. De £ 49 7 sh. 9 d. en 1939, ils sont passés à £ 62 en 1940, à £ 72 à la fin du premier semestre 1946 et à £ 84 en juillet dernier. L'augmentation est donc de 35 0/0 depuis la fin des hostilités. La Grande-Bretagne verrait avec faveur la convocation d'une conférence internationale qui s'efforcerait de régulariser le marché.

Se conformant aux tendances de la matière, le **Rio-Tinto**, activement traité, améliore ses cours de la semaine dernière à 6.380. **Tharsis** fait de même à 665, ainsi que les **Pyrites de Huelva** à 3.100.

Penarroya participerait à la constitution de la **Société Minière Marocaine du Plomb**, dont on annonce la création sous les auspices de la Résidence Générale du Maroc. Le capital de cette Société serait initialement de 100 millions et pourrait être porté à 500 millions. L'Etat chrérifien s'en assurerait le tiers, les 67 millions restant étant réservés aux souscripteurs privés. Penarroya joue, on le sait, un rôle important dans l'économie minière du protectorat. Nous avons signalé la dernière fois le renouveau d'activité des Mines de Zellidja. La Société Minière de Rehamma, qui fait également partie du groupe, et qui était en sommeil par manque de force électrique, va reprendre l'exploitation de ses gisements situes au nord de Marrakech. En outre, Penarroya et les Mines d'Aouli ont constitué récemment la Société Minière de l'Atlas Marocain, qui a obtenu des permis de recherches sur des gisements de plomb situés à Koares-Souk, au delà de l'Atlas, dont les teneurs seraient de 70 à 80 0/0. **Penarroya** gagne une fraction à 1.188 après 1.130. **Aouli** dépasse largement le cours de 6.000 à 6.400.

Les **Exploitations Minières en Tunisie** sont fermes à 211. L'assemblée a été renvoyée au 24 octobre. **Sidi-Bou-Aouane** s'immobilise à 1.970. L'assemblée du 19 septembre a approuvé les comptes de l'exercice 1945 se soldant par un bénéfice net de 3 millions 765.036 fr., qui avec le report antérieur fait un total disponible de 4.995.040 fr. Un dividende brut de 30 fr. par action payable le 1er janvier a été voté. Le recrutement de la main-d'œuvre est devenu un peu plus facile, mais il n'en est pas de même de l'approvisionnement en pièces de rechange, de sorte que la laverie mécanique n'a pu être que partiellement remise en marche. Les travaux de reconnaissance du gîte, qui ont été repris en 1946, ont donné des résultats assez satisfaisants.

La **Minière du Congo** se maintient à 760 l'action, tandis que la part progresse de 6.500 à 6.690. **Guergour** obéit au même mouvement de balancement, l'action s'immobilisant autour de 5.400 et la part s'avançant de 4.100 à 4.493.

Tekkah est ferme à 6.125 et 6.180. L'assemblée ordinaire qui s'est réunie le 24 septembre, à Bordeaux, a approuvé le rapport du Conseil. Les installations en Malaisie ayant subi des dégâts considérables, la Société s'est trouvée dans l'impossibilité d'établir des comptes par exercices. Elle a donc dû présenter en bloc six années de vie sociale, de 1940 à 1945, qui se traduisent par une perte globale de 3.792.894 fr. et des dommages qui sont estimés à 18 millions. Toutefois, l'exploitation est en voie de redressement et l'on espère que deux ou trois ans suffiront pour que l'affaire retrouve sa capacité de production d'avant guerre. L'assemblée extraordinaire qui devait statuer sur une augmentation de capital en numéraire a été renvoyée au 15 octobre, faute de quorum. **Kinta** est en progrès important à 5.950 après 5.200 l'action de capital, à 5.750 contre 4.975 la jouissance. La **Péninsulaire des Etains** s'avance à 323, venant de 295, en attendant la réunion, le 1er octobre, des assemblées ordinaire et extraordinaire. **Tavoy-Tin** est demandé à 165.

Le principe d'un relèvement des prix officiels du minerai de fer en France serait admis par l'Administration; le prix serait porté de 174 à 280 fr. la tonne. Mais ce relèvement ne concernerait que les minerais métropolitains. Les minerais de l'Afrique du Nord ne parviennent qu'en petite quantité dans la métropole, de sorte que la question de leur prix de vente en France ne présente pas un caractère d'urgence. Ils sont surtout exportés à l'étranger.

Ouenza s'établit nettement au-dessus de 7.000 à 7.175 l'action, la part progressant de son côté à 28.995, venant de 27.985. **Mokta-el-Hadid** s'avance impétueusement de 20.620 à 22.700, la jouissance suivant de 19.600 à 21.500. **Djebel-Djerissa** est également en progrès à 6.750 contre 6.230 l'action de capital, à 6.500 contre 6.030 la jouissance. Le Conseil a décidé de proposer à l'assemblée, qui se réunira le 29 octobre, de fixer le dividende pour l'exercice 1945 à 76 fr. brut par action de capital. Il soumettra à l'assemblée extraordinaire qui suivra un projet d'augmentation du capital social.

Les **Mines de Fer de Fillols** s'améliorent quelque peu à 1.390. D'après l' « Agence Economique », l'exercice au 30 juin 1946 se solderait par un léger déficit, résultat relativement satisfaisant eu égard aux circonstances. Au cours de l'exercice, les prix officiels sont restés nettement en dessous des prix de revient, observation valable, d'ailleurs, pour l'ensemble des mines de fer. Il est possible que ce déficit fasse place finalement à un petit bénéfice à la suite de la revalorisation des stocks, que devrait permettre le relèvement des prix officiels, dont nous parlons plus haut et qui est attendu de façon imminente avant l'arrêt définitif des comptes. En ce qui concerne les participations, on relève des éléments favorables. Les Mines de Saint-Daumas seraient en voie de démarrage avec l'appui d'un groupe puissant et des résultats bénéficiaires pourraient être acquis au cours des prochains exercices. Quant aux mines de Zaccar, leur exploitation technique se rétablit rapidement; le chiffre d'extraction de 10.000 t. par mois serait d'ores et déjà dépassé.

CHARBONNAGES

Le marché des houillères est toujours dans un état assez voisin de la léthargie. Les transactions assez clairsemées qui interviennent ne provoquent pas de déplacements de cours importants. Il semble que les jeux soient faits et que les porteurs attendent placidement la fixation du montant des indemnités de compensation. L'écart positif subsistant entre les cours actuellement cotés et les prévisions que l'on peut faire du montant de ces indemnités ne paraît pas tenter la clientèle boursière qui préfère se réserver.

Parmi les valeurs qui échappent à la nationalisation, les **Charbonnages du Tonkin** sont toujours hésitants à 2.585 après 2.675. **Dong-Trieu** n'est pas plus assuré à 329 contre 340. La situation est encore mal éclaircie en Indochine.

Héraclée, qui est d'ailleurs en liquidation, se raffermit à 695 venant de 673. La **Hongroise de Charbonnages** fait preuve de résistance à 1.100, de même que **Sosnowice** à 584. **Trifail** s'avance à 122 après 106. **Urikany** est offert à 130.

Djerada reprend à 10.400 l'action et 20.000 la part, contre respectivement 10.000 et 19.500.

VALEURS DE PÉTROLE

L'augmentation du capital de la **Française des Pétroles**, qui porte sur plus d'un milliard — l'Etat intervenant, il est vrai, pour un tiers environ — avait provoqué des dégagements qui avaient ramené l'action au-dessous de 1.800. Elle reprend à 1.830 ; le droit, après avoir faibli, se retrouve à 1.125. La **Standard Française des Pétroles** se montre en bonnes dispositions, gagnant une centaine de francs à 3.330. **Pechelbronn** s'améliore à 1.150. La production d'huile brute est en progrès sur 1945, sans atteindre encore les chiffres de l'avant-guerre. On a extrait, pendant les huit premiers mois de 1946, 34.233 tonnes, contre 27.554 pour la période correspondante de 1945, et une moyenne annuelle avant 1939 de 73.000 tonnes. La **Raffinerie de l'Etang de Berre** est assez négligée aux environs de 1.900.

La **Société Industrielle des Asphaltes et Pétroles de Lattaquié** fait hors-cote 425 l'action et 215 la part. On annonce que les bénéfices de l'exercice clos le 31 décembre 1945 ressortiraient à 3.100.000 fr. environ contre 1.757.947 fr. en 1944. Aucune décision n 'aurait encore été arrêtée par le Conseil en ce qui concerne la répartition. Le dividende pour l'exercice 1944 s'était élevé à 7 fr. par action libérée et 1 fr. 75 par action libérée d'un quart. Du bilan partiellement réévalué se dégage une plus-value de 27.700.000 fr. environ, qui a été portée à une réserve spéciale.

La question des réparations roumaines, dont nous avons déjà entretenu nos lecteurs à propos des compagnies étrangères pétrolières opérant dans ce pays, est toujours débattue à la Conférence de la Paix et soumise aux remous qui agitent périodiquement cette auguste assemblée.

On annonce que le gouvernement hollandais se serait entendu avec l'Association des Porteurs Français de Valeurs Mobilières sur les modalités du recensement en cours des titres néerlandais par les soins des banques dépositaires. Il serait nécessaire qu'un règlement définitif intervînt et que les négociations puissent reprendre à Paris sur des titres aussi importants que la Royal Dutch.

Il y a maintenant huit ans que le Mexique expulsait brutalement les propriétaires d'exploitations pétrolières, presque tous étrangers, et nationalisait leurs exploitations sans indemnités. Depuis, la question est demeurée pendante, sauf pour les Compagnies américaines qui, sous la pression de Washington, ont dû accepter des conditions peu avantageuses. Les résultats obtenus par la nationalisation ne paraissent pas encourageants. La production n'a que peu augmenté et la gestion financière, sur laquelle on ne publie aucun compte, serait très déficitaire. On a voulu voir l'indication d'un changement de politique de la part du gouvernement mexicain dans l'appel qu'il a fait récemment à des capitaux privés pour développer de nouveaux périmètres pétrolifères. Quoi qu'il en soit, la **Mexican Eagle** est traitée activement en hausse à 276 contre 265, tandis que la **Canadian** est simplement ferme autour de 632. La **Franco-Wyoming** progresse à 1.885, venant de 1.780, la **Shell** se montrant résistante à 1.930.

CAOUTCHOUCS ET VALEURS COLONIALES

Un délégué du Département américain du Commerce estimait récemment, à la suite d'un voyage d'étude en Extrême-Orient, que la production de caoutchouc dans les territoires occupés par les Japonais durant la guerre s'élève à 600.000 tonnes pour 1945. Cependant, on fait remarquer dans les milieux du caoutchouc britanniques que les difficultés auxquelles l'industrie caoutchoutière doit faire face pour ses approvisionnements, surtout en Angleterre actuellement, viendraient précisément d'estimations erronées de la production par les experts, bien que ceux-ci aient été avertis de bonne source que la production indigène avancerait très rapidement. Les expéditions de caoutchouc de Singapour et de l'Union malaise pour le mois d'août se sont élevées à 76.649 tonnes, contre 45.938 t. en juillet, dont 33.655 tonnes ont été expédiées vers le Royaume-Uni, 28.986 t. vers les Etats-Unis. Ces derniers seraient d'ailleurs prêts, selon les dernières déclarations circulant à la City, à acheter 80.000 tonnes additionnelles de caoutchouc de l'Extrême-Orient au cours de 20 cents un quart la livre, soit l'ancien prix de 1 sh. par livre f.o.b., prix qui avait été pratiqué pour le premier semestre de 1946. On se souvient qu'en juillet, les livraisons s'étaient faites à 23 cents 1/2, soit 1 sh. 2 par livre. Pour cette raison, on estime à Londres qu'une vente supplémentaire de caoutchoux aux U. S. A., même à un prix légèrement inférieur à celui officiellement fixé, ne libérerait pas le gouvernement britannique des responsabilités qu'il a assumées vis-à-vis des Etats malais en juin dernier, d'acheter tout le surplus du caoutchouc disponible à 1 sh. 2 par livre.

Ajoutons que le Comité international se réunira cette semaine afin d'examiner l'ensemble de la question des allocations de caoutchouc. Une déclaration sur la politique future sera faite à Washington avant la fin de la semaine.

Les **Caoutchoucs de l'Indochine**, qui s'étaient aventurés jusqu'à 1949, perdent 99 fr. La part fléchit à 16.310 contre 17.500. De même, l'action **Hévéas de Tayninh** se tasse à 3.225 contre 3.350, la part accuse un écart de 300 fr. en baisse à 20.300. **Terres-Rouges** se retrouve à 1.205 contre 1.220 en quinzaine, après avoir connu une reprise à 1.250. **Kratié** s'amenuise à 1.070 contre 1.100 et la part jusqu'alors soutenue à 3.500 perd 100 fr. à 3.400. La part **Indochinoise de Plantations d'Hévéas** reste seule ferme à 880, tandis que l'action hésite à 920 contre 930.

Les prévisions établies pour l'**Africaine Forestière et Agricole S. A. F. A.** permettent d'escompter une production de caoutchouc de 2.200 tonnes pour 1946 contre 2.053 tonnes en 1945. Les comptes de ce dernier exercice, approuvés par l'assemblée du 25 septembre, se soldent, après affectation de 8 millions de francs C.F.A. à la réserve extraordinaire, par un bénéfice net de 12.966.508 fr. C.F.A. Avec le report antérieur, le total créditeur s'élève à 17.731.529 fr. C.F.A. Le dividende brut, fixé à 20 fr. C.F.A. par action et à 277,96 C.F.A. par part, sera payable à partir du 10 octobre. La contre-valeur en francs métropolitains de ces coupons ressort à 30 fr. 45 au nominatif et 25 fr. 57 au porteur pour les actions et à 300 fr. 44 pour les parts. Le reliquat disponible de 4 millions 489.902 fr. C.A.F. a été reporté à nouveau. L'action se replie à 841 contre 870.

Chez les manufacturiers, les progrès sont sensibles et montrent que les capitaux soutiennent volontiers la production quand celle-ci est entre les mains de sociétés bien gérées et techniquement équipées pour le progrès et le rendement. L'action **Michelin** est toujours demandée à 6.600 et remonte avec beaucoup de fermeté vers son cours d'introduction de 6.800 le 6 ; la part, hésitante en début de semaine à 12.050, bondit en clôture à 12.500 contre 12.300. **Bognier et Burnet** gagne 50 fr. à 3.175. **Hutchinson** débute à 11.450, mais faiblit en clôture à 11.250, conservant encore un gain appréciable sur 10.850. Le droit progresse également à 5.000 contre 4.825. **Bergougnan** monte à 5.580 contre 5.490 et **Dunlop** s'assure 30 fr. à 3.030.

La reprise de l'activité des transactions au Protectorat du Maroc se reflète dans le nombre des créations de fonds de commerce. Pendant le premier trimestre de 1946, 3.666 commerçants ont demandé leur inscription au registre du commerce pour l'ensemble de la zone française. Ce chiffre se compare avec 1.028 inscriptions seulement pendant la période correspondante de 1945 et 670 en moyenne au cours des deux premiers semestres de 1937 et 1938. La production chérifienne voudrait pouvoir montrer des comparaisons aussi brillantes pour les mêmes périodes mais, là encore, il semble que la charrue soit mise avant les bœufs : on montre plus de goût pour commercer que pour produire, la peine est certes moindre et il n'en est pas de même des profits. Quant aux Sociétés, les créations ont porté sur 505 Sociétés nouvelles pendant le premier semestre de 1946, soit cinq fois plus que pendant la même période de l'année précédente. Mais sur ce nombre la majorité concerne l'import-export pour lequel les vocations ne manquent pas actuellement.

La tendance sur les valeurs marocaines est partagée. La **Générale du Maroc** poursuit sa hausse à 7.775 en clôture contre 7.340. La **Compagnie Marocaine** gagne encore 476 fr. à 4.475. Les **Tabacs du Maroc** bondissent à 64.000. Rappelons ce que nous avons dit la semaine dernière sur la convenance de s'assurer un bénéfice avant qu'il ne soit trop tard. **Gradis** est ferme à 2.780 ; la part, non cotée jeudi, s'était améliorée la veille à 780 contre 843. **France-Maroc** se retrouve à 174 contre 169. La **Générale des Colonies**, par contre, se replie à 2.280 contre 2.370.

L'avance la plus substantielle est accomplie par **Peyrissac** à 3.550 contre 3.380, venant de 3.050 le 12. **Maurel et Prom** se tasse à nouveau à 1.205 contre 1.230.

Les **Entreprises Africaines** ont pu réaliser pendant l'exercice 1945 une campagne intéressante de mil et de riz au Soudan. Par contre, le comptoir de Domala, au Cameroun, n'a pu rouvrir faute de marchandises, les comptoirs de Gaounde et de l'Est-Cameroun ont fonctionné à peu près normalement. Au Gabon, le comptoir de Libreville a donné toute satisfaction, celui de Port-Gentil, fermé pendant la guerre, a repris quelque activité et a terminé l'exercice avec un solde bénéficiaire. L'assemblée du 25 septembre a approuvé les comptes de l'exercice 1945 et décidé le report à nouveau du solde bénéficiaire de 2.346.413 fr. C.F.A. L'action s'amenuise à 620 contre 647. La **Pastorale Africaine** se replie à 1.815 contre 1.870, mais le droit se maintient sur sa position d'équilibre à 3.150.

Les comptes définitifs de la **Forestière Sangha-Oubangui** pour les exercices clos en 1943, 1944 et 1945 seront présentés à l'assemblée du 5 octobre. Les bénéfices bruts avant amortissement s'élèvent respectivement à 1.408.051 fr. pour 1941-1942 ; 953.010 fr. pour 1942-1943 ; 1.899.113 francs pour 1943-1944 et 1.571.304 fr. pour le dernier exercice 1944-1945. L'action, incotée aujourd'hui, progressait faiblement hier à 334 contre 332. L'assemblée du 25 septembre des **Sultanats du Haut-Oubangui** a approuvé les comptes des exercices 1939 à 1945, qui font apparaître les résultats suivants : des bénéfices pour les deux pre-

LE POUR ET LE CONTRE N° 39
27 Septembre 1946

BOURSE de PARIS

PARQUET

DERNIER COUPON	VALEURS	COURS du 19-9-46	COURS du 26-9-46
	RENTES FRANÇ.		
17/6/46	3 0/0	92 50	92 25
1/7/46	3 0/0 amort. 1878-90	97 50	97 ..
16/4/46	5 0/0 1929 amort.	139 05	139 15
2/9/46	3 1/2 1942 amort.	99 55	99 55
28/4/46	3 0/0 1942 amort.	92 40	92 40
16/4/46	3 0/0 1945 amort.	92 45	92 40
16/9/46	Als.-Lorr. 3 0/0	.. ..	.. ..
	Csse Aut. Déf. Nat.		
30/4/46	5% 1938	127 ..	127 15
	Oblig. du Trésor		
2/9/46	4½ 33, r. à 1.500f.	1290	1288
1/7/46	4% 34, r. à 1.400f.	1195	1189
2/5/46	3 ½ 1943	4974	4974
2/9/46	3 ½ 1944	4960	4960
	P.T.T. :		
16/5/46	4 ½ net 1929-32	511	518
16/5/46	4 % 1941	511	...
16/9/46	3 ½ 1943	4970	4950
26/8/46	Bons Trés. 4 % 35	1085	...
16/9/46	C. Tabacs 4 ½ 29	1005	1010
1/7/46	— 4 % 41	2022	2027
1/7/46	— 3 ½ 43	5060	5007
	EMPR. A L'ETRANGER		
5/6/46	7 % or 24, c. 100 $	....	17500..
....	— 1000 $	....	143000
1/8/46	4 % 1939 c. 1000 fl.	77300dm	78000..
1/8/46	4% 39 C. 500 flor.	38650dm	38750..
	GAGÉS PAR ANNUITÉS		
1/4/46	Dép. Nord 4 %	2018	2020
12/8/46	— P.-de-C, B.5 % 29	1010	1027
	Eglises dévastées :		
2/9/46	5 % 1928 net	1032	1022
17/6/46	4 % net juin 1931	917	998
	Gr. En. El. Ecl. N.-E.		
2/5/46	4 % 1931 net	999	999
2/9/46	Gr. Gros. Mét. 4%31n.	993	992
	Gr. Call, Fiv.-Lille, Th		
15/4/46	4 % 1931 net	1000	1000
1/8/46	Gr. Pr. Aisne-P.-Cal :		
16/9/46	4 % 1930 net	999	1005
1/8/46	4 % août 1931 net.	996	1000
20/9/46	5 % net 1933	1022	996
	Gr. Reconstit. Immob.		
1/8/46	Série E, 5 ½ 28 net.	2550	2655
8/5/46	— F, 5 % 29 net.	1020	1026
15/5/46	— G, 4 % 30 net.	992	995
16/9/46	— H, 4 % 31 net.	980	983
16/9/46	— I, 4 ½ 32 net.	993	993
16/7/46	Gr. Sin. Nord et Aisne :	1012	1006
5/6/46	5% déc. 1929 net.	1018	1040
27/5/46	4% 1930 net	1000	990
	Houil. Nord. P-de-Cal.		
1/7/46	4 % Janvier 1931	999	991
2/9/46	4 % net Mars 1931.	1005	990
8/6/46	4 % net Juin 1931	992	1014
1/8/46	4 % net Août 1931.	994	993
	Industriels Sinistrés :		
17/6/46	5 ½ % net juin 1928	1035	1071
1/4/46	5 % net sept. 1928	1037	1040
8/6/46	5 % net nov. 1928	1030	1046
19/8/46	5 % net mars 1929	1060	1060
1/7/46	5 % net juin 1929	1050	1050
19/8/46	4 ½ % net fév. 1930	1000	1040
7/7/46	4 % net juillet 1931.	994	994
17/6/46	4 ½ net juin 1932	1017	1025
1/7/46	4 ½ net août 1932	1000	1000
	Outil. Sin. (Reconst.) :		
20/5/46	5 % net 1929 C	1050	1035
10/9/46	4 ½ % net D	995	994
15/5/46	4 % net 1931 E	2280	2306
15/5/46	4 ½ % net 1932 F	1009	1009
	FONDS GARANTIS		
	Crédit National :		
2/9/46	4 % juin 41	2020	2000
2/5/46	3 ½ février 42	1950	1960
16/7/46	3 ½ octobre 42	1928	1940
16/9/46	3 ½ déc. 43	9300	9456
1/7/46	3 % juillet 45	9300	9300
	Afr. Equ. Fr. :		
17/6/46	6 % net 22-24	523	540
15/5/46	6 % net 1927	1071	1070
17/6/46	4 ½ net 1929	1015	1011
1/4/46	4 % net 1930	996	996
28/4/46	4 % net 1931	986	987
25/7/46	4 ½ net 1932	1007	1007
2/5/46	5 % net 33-34	1059	1028
8/6/46	5 ½ net 1933	1051	1035
22/7/46	5 ½ net 1936	1043	1045
15/5/46	5 ½ net 1937	1083	1061
	Afr. Occ. Fr. :		
1/4/46	3 % net 1903	483	480
1/4/46	3 % net 1907	472	480
1/4/46	3 % net 1910	470	466
1/4/46	6 ½ net 1924	550	554
28/4/46	4 % net 1931	987	990
25/7/46	4 ½ net 1932	1010	1011
2/5/46	5 % net 33-35	1030	1021
8/6/46	5 ½ net 1933	1051	1051
22/7/46	5 ½ net 1936	1043	1050
15/5/46	5 ½ net 1937	1050	1060
1/8/46	Annam Tonk. 2½	85	85
28/4/46	Camer. 4 % net 31	960	1000
25/7/46	4 ½ net 1932	1009	1009
8/6/46	5 ½ net 1933	1090	1090
2/5/46	5 % net 1934	1040	1050
2/5/46	CongoFr. 3% n. 09	467	472
8/6/46	Guad. 5½ n. 1933	1052	1090
2/5/46	Guad 5 % 34-35	1037	1035
22/7/46	5 ½ net 1936	1052	1062
2/5/46	Guyane 5% n. 34-35	....	1045
22/7/46	5½ net 1936	....	1060dm
1/4/46	Indochine 3% net 1909	423	421
16/9/46	3 ½ % net 1913	443	442
30/4/46	4 % net 1931	976	972
25/7/46	4 ½ % net 1932	1007	1007
8/6/46	5 ½ % 1933	1052	1051
2/9/46	5 % net 1934	1001	1015
2/5/46	5 % net 1935	1040	1034
15/5/46	5 ½ % net 1937	1055	1055
15/5/46	4 % 1944. 1000 p.	16000..	16505
2/5/46	Madagascar 2 ½ 1897.	425	426
2/9/46	3 % net 1903-1905	450	454
15/4/46	4 % net 1931	986	998
25/7/46	4 ½% net 1932	1018	1018
8/6/46	3 ½ 42	4600	4530
8/6/46	Maroc 4 % net 1914	460	456
2/9/46	5 % net 1918	501	500
15/5/46	4 ½ % net 1929	1005	1005
1/8/46	4 % net 1930	962	961
1/4/46	4 % net 1931	967	956
15/4/46	4 ½ % net 1932	1010	1008
2/9/46	5 % net 1933	1010	1010
15/2/46	5 % net 1934	1010	1012
1/7/46	6% net 1937	1060	1060
8/6/46	3½ net 1942	1840	1875
	Martinique :		
2/5/46	5 % net 1933-1935.	1047	1039
22 7/46	5 ½ % net 1936	1060	1083

DERNIER COUPON	VALEURS	COURS du 19-9-46	COURS du 26-9-46
	Nouvelle-Calédonie :		
30/4/46	4% net 1931	985	942
22/7/46	5½ % net 1936	....	....
2/5/46	Réunion 5 % 1934	1046	1046
2/5/46	Somalis 5 % 1934	1027	1030
22/7/46	5 ½ % net 1936	1068	1078
28/4/46	Togo 4 % net 1931	....	1006
25/7/46	4½ % net 1932	1008	1010
1/7/46	Tunis 3 % 1892	386	380
	COL. ET PROTECT.		
16/7/46	Algérie 3 % net 1902.	436	434
19/8/46	— 4 ½ net 1930.	990	991
15/4/46	— 4 % net 1930.	981	970
1/7/46	— 4 % net 1931.	961	961
1/7/46	— 4½ net 33 (1000f)	1009	1008
1/4/46	— 5 % net 33 (1000f)	1026	1026
10/5/46	— 5% net 34 (1000f)	1024	1023
19/8/46	— 3 ½ juin 1942-44.	1905	1860
2/5/46	Indoch. 3 ½ 1899-1905	345	360
2/5/46	— 3 % 1902	330	346
2/9/46	N.-Calédon. 4% n. 1909	...	...
1/8/46	Tunisie 3 % n. 1902-07	355	361
2/9/46	— 3 ½ net 1933	...	435
10/4/46	— 4 % net 1931.	975	960
8/6/46	— 4 ½ net 1932.	992	993
	Banque de France		
....	Obligations 3 %	6600	6625
	CRÉDIT FONCIER		
1/7/46	Obl. Fonc. 3 % 1883	810	811
1/4/46	— Fonc. 2,6 % 1885.	826	328
1/4/46	— — — cinq.	71	70
1/4/46	— Com. 3 % 1891	320	329
1/7/46	— Com. 2,60 % 1892	379	380
8/6/46	— Fonc. 2,80 % 1895	375	376
8/6/46	— Com. 2,60 % 1899	345	350
1/8/46	— Fonc. 3 % 1903	378	368
2/9/46	— Com. 3 % 1906	351	352
1/8/46	— Fonc. 3 % 1909	171	171
8/6/46	— Com. 3 % 1912	171	170
2/5/46	— Fonc. 3 ½ 1913.	380	390
1/7/46	— Fonc. 4 ½ 1930.	969	969
1/8/46	— Com. 3 ½ 1942.	1940	1860
... ...	Bons 1887	106 50	107
... ...	Bons 1888	106	107
10/5/46	B. Hyp. France 3% 1880	695	697
2 9/46	— 3 % 1881	413	405
	CRÉD. FONC. ALS.-LORR.		
1/7/40	Let. gag 6% 1935-45	...	...
1/7/40	Comm. 5 % 32, série III	...	...
	CRÉDIT NATIONAL		
16/7/46	Bons 3 ½ net 1942-57	5000	5000
	SEINE ET PARIS		
25/9/46	Seine 4 % 1930	990	977
1/7/46	— 4 ½ % 1931	1007	1015
2/9/46	— 3 ½ % 1942	4938	4830
15/4/46	Paris 1875 4 % à lots	514	506
15/4/46	—1876 4 % à lots	505	530
15/5/46	—1892 2 ½ % à lot.	258	270
15/5/46	—1892 2 ½ % quarts	70 of	66
2/5/46	—1894-1896 2 ½ à lots	260	269
2/5/46	—1894-96 2 ½, quarts	66	..
16/9/46	—1898 2 %	339	339
16/9/46	—1898 2 % quarts	85	83
2/9/46	—1899 2 % Métro	321	320
2 9/46	—1899 2 % Mét. quarts	78	78
1/4/46	—1904 2 ½ % Métro	321	313
1/4/46	—1904 2½ Métro cinq.	62 50	63 50
2/5/46	—1910 2¾ % Métro.	307	301
2/5/46	—1910 2¾ Mét. demie	153	155
1/8/46	—1910 3 % (r. à 400f.)	272	278
1/8/46	—1910 3¼ (r. à 100 fr)	65	67 50
16 9/46	—1912 3 %	283 50	296
1/7/46	—1929 4½ %	1004	1004
25/9/46	—1930 mars-avril 4 %.	987	988
15/2/46	—1930 4 % à lots	982	983
10/7/46	—1931 4 % à lots	986	985
15/5/46	—1932 4 % (Fortific.)	971	975
17/6/46	—1932 4 ½ % à lots.	1009	1009
2 9/46	—1942 3 ½ % à lots	942	948
	ACT. ET PARTS FRANÇ.		
	ASSURANCES		
2/1/46	Abeille (Acc.), nom.	320	305
8/7/46	— (Grêle), nom.	203	205
8/7/46	— Incendie), nom	875	900
2/1/46	— (Vie), nom.	752	800
8/9/45	Aigle (Accidents) nom.	145	145
2/5/44	— (Capitalis.), nom	459	460
20/6/44	— (Incendie) nom	304	306 dm
1/6/44	— (Vie) nom.	512	...
8/8/45	As. Gén. (Ac. et Vol), nom.	...	...
19/7/43	— (Inc.), nom.	777	790
6/8/45	— (Vie), nom.	1600	1610
2/1/45	La Concorde, nom.	970 of	1075
9/10/44	Confiance (Inc.), nom.	2600	2750
28/5/34	— (Vie), nom.	1692	1740
2/1/46	Europe nom.	1405	1400
5/11/45	Foncière (Cap.) nom.	540 of	520
15/7/48	— (Inc.), nom.	920	910
1/8/46	— (Transp.), nom.	1080	1135
5/11/-5	— (Vie), nom.	775dm	758
16/8/44	France (Inc.), nom.	1265	1265
15/1/46	— (Vie), nom.	2001	2105
30/9/48	— Ass. et Réas. n.	560	560
8/8/45	Gén. Assur. (Acc.)	152	162
... ...	Lloyd France (Vie)	1000	1050
5/9/44	Métropole (Ac.), nom.	501	501
12/7/43	Monde (Incend.), nom.	581	600
20/10/44	— (Vie), nom.	1300	1205
... ...	Monde-Complém nom.	74	74
17/12/46	Nationale (C. R.), nom.	419	430
12/7/43	— (Inc.), nom.	657	681
27/12/45	— (R. div.), nom.	935	945
8/8/45	— (Vie), nom.	898	910
12/7/46	Nord (Le), Cap. nom.	440	440
15/9/43	— (Inc.) nom.	...	308
28/9/45	— Vie nom.	360	348
19/8/46	Paix (Accid.-Inc.)	315dm	330dm
30/7/46	Paternelle (Inc.), nom.	490	550
30 7/46	— (V.), nom.	350	351
28/9/43	Patrimoine (Ac.), nom.	281	283
22/11/45	— (Vie), nom.	...	455
8/11/45	Phénix (Accid.), nom.	....	1660
1/8/44	— (Incend.), nom.	821	838
12/11/45	— (Vie), nom	960	930
... ...	Préserv. (Ac.), nom.	430	396
... ...	— (Vie) nom.	349	375
1/8/46	Prévoyance (Ac.) cap.	355	350
1/8/46	— (Accid), jouis.	297	280
8/7/44	— (Incendie), nom	189	223
19/7/46	— (Vie), nom.	177	189
1/7/46	Providence (Ac.), nom.	4775	4795
1/7/46	— (Inc.), nom.	2675	2450
26/6/44	Réassurances (Gén. de)	42	42
7/6/44	Réassur-Vie (Cie Gén)	92	92
8/6/46	Réassur. (Les) act.	...	...
20/7/27	— part.	...	...
29/6/44	Réu. F.-As. Un. R. nom	...	....
26/7/45	Secours (Acc. cap., nom	458	480
26/7/45	— — jouis., nom	343	380

DERNIER COUPON	VALEURS	COURS du 19-9-46	COURS du 26-9-46
29/10/45	— (Inc.), nom.	440	438
26/7/45	— (Vie), nom.	675 of	680
8/9/45	Soleil (Acc.)	142	142
2/5/44	— (Capital), nom.	465	464
20/6/44	— (Inc) nom.	205	290
1/6/44	— (Vie), nom.	130	196
7/8/46	Union (Inc.), nom	646	655
7/8/45	— (Vie) nom.	486	490
20/8/45	Urb. Seine (Acc.), nom	208	205
10/8/45	Urbaine (Capit), nom.	688	691
11/9/44	— (Inc.), nom	396	402
8/8/45	— (Vie), nom	325	320
6/1/46	Urb. Compl. (Acc. et Ris. Div	...	133
	BANQUES		
17/6/46	Banq. Afr. Oc., nom.	2505	2500
1/8/46	Banque Algérie	...	...
9/8/46	Bque Guadeloupe, nom	6000	....
18/1/46	Bque Guyane, nom.	6500	6500
11/7/46	Banque Indochine, n.	8650	8800
15/10/45	Bque Madagascar, nom	2005	2100
9/8/46	Bque Martinique, nom	6820	7000
9/8/46	Bque la Réunion, nom.	6000	5750
22/7/46	Crédit National nom.	3210	3240
2/5/46	As. Fin. pr le Com. l'Ind	...	500
2/7/46	Bque Comm. Africaine	1650	1650
1/7/46	Bque Com. du Maroc.	1810	1650
1/7/46	Bque Pays Eur. C. ord.	635	635
1/7/46	— — priv.	630	648
8/6/40	Bque Fr. It pr l'Am. Sud	2800	2825
22/12/42	B. Hyp. Fr.-Argentine.	3925	4100
1/7/46	B. Ind. Afr. Nord nom.	445	440
16/5/46	Bque Intern. de Comm.	786	793
1/8/40	B. Fr.-Jap. 125 f. p., n.	...	...
1/7/46	B. Nat. Fr. Com. nouv.	438	435
25/4/46	Bque Paris et P.-B.	1230	1325
2/5/39	Bque Fr.-Polon. nom.	...	...
7/5/46	Bque Transatlant.	812	800
21/8/46	Bque Union Paris	785	830
25/6/45	Cais. Liq. Aff. March. n	...	330
17/6/46	Cse Gle Ind. Bât	725 of	...
16/7/30	Cse Gén. Prêts Fonc. Ind	2640	2655
23/4/46	CALIF, nom.	1790	1750
1/7/46	Cie Algérienne	1592	1600
2/5/46	Cpt. Cent. Créd. (Naud)	175	180
20/9/45	Cpt Lyon-Alem (Soc. N.)	498	500
20/7/42	— — parts.	1900	1899
....	Compt. d'Esc, parts.	...	....
1/7/46	Crédit Algérien	5025	5100
15/5/46	Crédit Com. de France	1900	1993
7/5/46	Crédit Ind. et Com.	930	940
8/6/46	Crédit Ind. Norm.	414	415
1/7/46	Cdt Fonc Algér.-Tunis.	1130	1180
5/8/46	Cdt Fonc. Colon. Bque.	501	518
1/7/46	Crédit Fonc. Fr., nom.	6450	6850
11/7/44	Cdt Fonc. Indoch., act.	750	735
11/7/44	— — parts.	5650	5410
1/8/46	Cdt Fonc d'Orient.	1845	1805
1/8/46	— — parts	1620	1600
17/12/45	Cdt Fonc. l'Ouest-Afric.	1630	1710
11/10/43	— — parts	3905	3870
18/7/44	Cdt Mobilier Indochin.	230	242
18/7/44	— — parts	1370	1375 of
1/7/46	Crédit du Nord	498	485
1/7/46	Crédit de l'Ouest	...	...
....	— 400 fr.	...	...
1/6/44	Edilité Crédit, nom.	...	....
20/5/46	Financ. Indust., cap.	3340	3280
20/5/46	— — jouis.	2610	2600
20/5/46	— — anc.	...	525
22/7/46	Hydro-Energie	809	832
3/7/45	Immobilia	866	894
5/4/46	Lehideux et Cie	1605	1570
1/6/48	Marret, Bonnin, Lebel	315	321dm
1/6/48	— — prior.	305	291
5/6/39	Parisienne de Banque	180 of	180 of
....	— 400 fr.	...	....
....	Paris Réescompte	1806	1800
10/5/46	Soc. Bordelaise Crédit.	880	895
3/9/40	Sté Fin. «Cuivre et Pyr»	233	233
/../..	Sté Fin. Est (Sofinest).	445	445
1/10/45	Sté Fin. Expl. Industr.	2305	2318
24/6/46	StéFin. Franç. et Col.	773	773
30/6/39	Soc. Fr. de Bque Dépôts.	1200	1250
30/6/39	— 250 fr. p., nom	...	...
22/5/46	Soc. Fr. Repor s et Dép.	1029	1020
31/5/45	Société Générale	1893	1701
20/6/46	Soc. Gén. Alsa de Bque.	590	585
15/6/45	Sté Mars. Cr. Ind. Com.	1400	1400
25/4/46	Soc. Nanc. de Crédit.	525	525
15/5/46	Entrepren. (S-Cpt. des)	1520	1520
2 9/46	Union Européenne	1550	1495
22/6/44	Un. Fin. d'Extr.-Or.	340	340
16 7/46	Union Ind. de Crédit.	323	296
14/5/46	Union des Mines	588	600
30 7/46	Fonc. de France (Cie)	4780	4505
30/6/43	Fonc. Lyonnaise O	3580	3590
....	— Act. P.	820	...
8/7/33	Foncière Parisienne	...	....
3/1/46	Fon. et Im. Ville Alger	1311	1350
8/12/45	Fourmi Immob., nom.	528	500
8/12/45	— 84701-100000	502	505
1/8/45	Générale Foncière	315	310
15/10/45	Imm Parisien, nom.	495	505
15/10/45	— — parts.	2695	2720
1/18/44	Immeubles de France.	2575	2520
8/7/44	Immeubles de Paris.	96 of	77
8/7/44	— nouv.	95 of	85
27/7/31	— 1/10e part	436	439
27/12/44	Imm. Compt. Cent. Créd.	265dm	275
22/7/32	Imm. Industr. Bâtiment	225dm	225dm
22/7/32	— — parts	...	..
16/8/44	Imm. Marseil (Société)	10000..	9850
../../..	— — Jouis	9200	9350
1/12/28	Immob. Paris et Dépar.	...	....
1/7/31	L'Industrielle Foncière	65	69 of
5/7/46	Omnium Imm. Tun.	3325	3340
14/5/45	Rente Foncière	1825	1840
27/5/46	Séquan. Fonc. Imm. B	....	....
	CANAUX		
1/7/46	Suez cap.	49600..	50000
5/7/46	— jouis.	39500..	40000
5/7/46	— part	38000..	38975
8/8/40	— 1/5 part. civ.	14375..	14500
	CHEMINS DE FER, TRAMWAYS		
2 9/46	Annuités Lérouv -Sed.	398	406
2/7/46	Annuités Nord	300	...
2 9/46	Ann. Orléans-Châlons	515	514
1/8/46	Algérie Ch. fer Routes	340	350
1/8/46	— — prior.	360	360
1/8/46	— A pr. 200 fr.	360	...
20/2/46	Bches-du-Rhône (Rég)	275	...
20/12/37	Buenos-Ayres (Pr. de)	2250	2135
2/7/46	Camargue (Ch. fer de)	205	190
2/7/46	— — jouis.	...	..
16/7/46	Colonies Franc. Ch. fer	...	...
20/5/46	Dakar à Saint-Louis.	4150	4150
20/5/46	— — Jouis	3500	3500
10/1/46	Damas-Hamah	3600	3685
20/12/45	— Jouis.	3200	3125
1/7/46	Départementaux	468	433
10/7/46	Economiques p., n.	530	...
1/8/46	Economiques du Nord.	..	...
1/8/46	— act. de priorité	...	...
2/5/46	Est, jouis.	322	325
15/5/46	Est-Algérien	...	375
16/7/46	Est de Lyon, act. privil.	390	520dm
16 7/46	— — ord.	400	520

DERNIER COUPON	VALEURS	COURS du 19-9-46	COURS du 26-9-46
1/7/37	Fr.-Hellén. de Ch. de fer	...	1820
17/9/45	Hérault, ord., 50 f. remb.	...	...
26/8/46	— privil.	...	...
8/7/44	Indochine et Yunnan.	745	738
2/5/45	Lyon, jouis.	735	730
16/7/46	Maroc (Ch. fer), cap.	1524	1520
16/7/46	— — B jouis.	1300 of	1300 of
11/6/5	Métropolitain, cap.	1045	1010
11/6/45	— jouis.	751	751
2/9/46	Meus. Ch. fer, 350 fr. r.	286	286
1/7/46	Midi, jouis.	523	481
20/5/46	Nogentais (Ch. de Fer)	470	460
20/5/46	— — jouis.	220	220
2/5/45	Nord, cap.	1495	1492
2/5/45	— jouis.	1162	1172
16/7/46	Nord-Est Secondaires	265 of	290
1/10/45	Orléans, jouis	620	623
1/4/46	Ouest, jouis.	880	860
1/7/46	Ouest-Algérien	500	476
5/7/46	Paris. pr l'Ind. Elect.	975	975
5/7/46	— — part.	10550..	10500..
15/10/45	Pierrefitte, Caut., Luz.	...	...
26/1/45	Provence (Sud Fr.), o.	...	...
4/2/32	Rosario-Puerto-Bel. o.	590	620
1/7/40	— — prior.	454	460
1/8/46	St-Eti.-Firminy	...	...
16/9/46	Santa-Fé	3515	3595
16/7/46	Secondaires (Ch. Fer).	...	84
7/11/44	Sud-Ouest	445 of	400 of
15/5/45	Tanger-Fez., nom.	...	....
2/7/46	Tunis (Bône-Guelma).	925	950
2/7/46	— — jouis.	425	420 of
16/7/46	Vicinaux (Chem. fer).	...	...
2/1/46	Voies Ferr. des Landes	205 of	208 of
2/7/34	Wassy à Saint-Dizier.	...	...
24/6/46	Tram. Algér., nouv.	340 of	340 of
24/6/46	— cap. ¾	345 of	345 of
24/6/46	— — jouis.	...	...
25/6/46	Tramw. d'Amiens, cap.	242	242
25/6/46	— — jouis.	150	...
16/7/46	Tram. Electr. d'Angers.	370	379
1/8/46	Tram. Deux-Sèvres, pr.	355	355
16/7/46	El. Lille-Roubaix-Tour.	415	520
2/5/45	Tr. Elect. Om. Bordeaux	448	391
2/5/45	— — jouis.	210	188
8/6/46	Tram. Est-Parisien ord.	...	102 of
8/6/46	— — prior.	...	65
8/6/46	— — jouis)	...	38
26/12/45	Tram. (Cie Gén. Franç.)	406	420
26/12/45	— — jouis.	102	101
15/3/46	Tramw. Indoch., cap.	4475 of	4475 of
15/3/46	— — jouis.	3600 of	3600 of
1/8/46	Tram. Nice et Littoral.	...	375
1/8/46	— — privil.	...	......
7/1/46	Tramways d'Oran	450	490
18/3/46	Tram. Paris et Seine.	242	240
18/3/46	— — jouis.	106	...
4/3/46	Tramw. (Paris), cap.	...	...
4/3/46	— — jouis	...	...
18/6/46	Tramways de Rouen.	...	475
18/6/46	— — jouis.	...	138
15/5/42	Tram. de Tunis, 500 fr.	980	915
15/5/42	— — 100 fr	175	172
15/5/42	— — jouis.	825	330
8/7/44	Tramw Var et du Gard	...	92
28/7/43	Tram. de Shanghai	1506	1525
	DOCKS, EAUX		
8/6/46	Docks et Entr. du Havre	6300	6600
8/6/46	— jouis.	5040	5600dm
2/1/46	Docks et Entr. Marseille	2280	2380
8/5/43	— jouis.	1536	1525
18/8/40	D. Rouen, 250 f. 125 f. r.	2350dm	2350dm
1/6/45	Magasins Gén. de Paris	5650	5900
1/8/44	— jouis.	....	.....
6/7/43	Parc de Bercy	3500	3640
10/7/46	Eaux (Génér. des)	1533	1403
10/7/46	— jouis.	1002	970
15/6/44	Eaux de la Banl. Paris	...	668
15/6/44	— jouis.	530	500
7/10/40	Eaux pour l'Etranger.	242	240
17/10/27	Eaux Min. Bains de Mer	448	440
1/7/46	Eaux Bourboule, jouis	2950dm	2950dm
2/1/40	Eaux Min. Evian-l.-B.	562	620
15/6/43	Eaux de Vals	1400	1352
20/9/46	Eaux Min. Vittel	3450	3430
20/9/46	— — jouis.	2800	2745
16/10/44	Eaux et de l'Ozone	510	520
1/7/46	Lyonnaise des Eaux	1205	1220
1/7/46	— act. O, jouis.	922	930
1/7/46	— — P.	...	...
7/8/44	Vichy (Et. Thermal), A	5800	6000
7/8/44	— — B.	1410	1410
14/2/44	Eaux Indochine	1250	1202
14/2/44	— — non lib.	1162	1170
14/2/44	— — jouis.	977	1010
	ÉLECTRICITÉ		
9/7/46	Air Comprimé	8200	7900
5/11/45	Algér. Ecl. et Force	410	445
2/8/43	Alsthom	992	965
2/7/45	Applicat. Industri.	370	368
31/7/46	Biterroise de Force, act.	401	400
31/7/46	— 1/40e part	...	1755
1 7/46	Bourguig. Energie	...	115
1/7/46	— 300.001-450.000	...	116 of
20/3/46	Câbles Télégraphiques	1439	1386
19/6/46	C. P. D. E.	1325	1302
27/5/46	Distr. d'El. de l'Ouest.	595	593
21/6/46	Ecl. Fce Elect à Paris.	546	538
25/6/46	Edison (Cie Continent.)	1845	1825
25/6/46	— parts	3200	3190
5/7/45	Cie Gén. d'Elect.	5150	5365
16/7/46	Elect. Industr. (Cie d').	...	160 of
16/7/46	1.000.001 à 1.400.000	185 of	160 of
1/10/45	Electricité de Beyrouth	3800	4070
1/10/45	— jouis.	...	....
31/5/44	Electricité de Caen.	153	165
31/5/44	— — nouv.	...	...
31/5/46	El. et Gaz B-Moselle (ordinaires.	...	...
31/5/46	— 50 f. p. nom.	390 of	390 of
31/5/46	— 1/10e part.	...	...
23/5/46	El. Gaz du Nord, act.	540	540
23/5/46	— 1/10 p.	1000	1020
23/5/46	— parts	10500..	9310
1/7/46	El. et Eaux Madagasc.	2850	2950
15/4/46	Electr. de Marseille	423	420
17/9/45	— parts	1570	1595
1/7/46	El. Ouest Africain	2380	2250
15/3/46	Elect. de Paris	625	620
15/3/46	— 1/10e part	2145	2040
15/3/46	— part	20100	20100
22/3/46	Elect. Seine	620	638
22/9/46	— jouis	310	360
22/3/46	— part.	5650	5900 of
31/7/46	Electr. de Strasbourg.	3750	3575
27/12/45	Electr. Loire et Centre	410	425
14/5/46	Electrique du Nord	362	360
14/5/46	— non lib.	...	...
....	Electro-Entrepr., nouv.	425	396
17/8/25	— — anc.	218 of	178
31/5/46	Energie Eclairage	...	413
31/5/46	— 1/4 payé	...	...
31/5/46	— 1/10e de part	585	595
5/7/46	Centr. d'Energ. Electr.	875	800
5/7/46	— nouv.	867	805
5/7/46	— jouis.	351	335
2/8/43	En. El. B.-Loire	...	...
8/8/43	— — 250 fr.	...	...
....	Energie Elec. Hte-Gar.	210	208
....	nos 90.001 à 180.000.	213	205
....	— — parts	115	114
....	— 24,001-67.340	120	120
8/6/46	En. El. Litt. Méd.	1100	1100
16 7/46	Energ. El. du Maroc B	5200	5350

DERNIER COUPON	VALEURS	COURS du 19-9-46	COURS du 26-9-46
25/6/46	En. El. Meuse Marne	....	...
25/6/46	— parts	....	...
8/5/46	En. Elect. Nord France	432	425
24/5/46	En. El. Ouest France	309	309
30/7/46	En. El. Rhin	630	605
13/8/32	En. El. Rhône et Jura	909	...
....	nos 200.001 à 300.000	766	755
18/12/45	En. El. du Rouergue	310	310
31/5/46	En. El. du Sud-Ouest.	1520	1530
22/7/46	Energie Industr., 500.	1575	1340
22/7/46	— 100.	...	...
16/7/46	Entrepr. Electr. (G.d')	1690	1681
2/4/40	Est-Electrique	1325	1320
2/4/40	— nos 80.001 à 120.000	1300	...
27/6/46	Est-Lumière	250	250
8/1/46	Exploitations Electr.	356	340
14/6/46	Force et Distr., cap.	...	...
14/6/46	—48.001-91.000	...	...
14/6/46	— jouis.	...	...
10/8/44	Force et Lumière	720	710
10/8/44	— act. 150 fr.	160	...
20/6/46	F.-Lum. des Pyrénées	670	690
20/6/46	— nouv.	635	660
15/6/42	— parts	5505	5005
31/7/46	Forces Motr. de l'Agout	1399	1360
25/1/46	Forces Motr. de l'Est.	313	318
29/7/46	Forces Motr. H.-Rhin.	710	666
16/7/46	Forces Motr. Rhône	1475	1440
19/10/45	Forces Motr. Seine	1250 of	1250 of
25/6/46	Forces Mot. Truyère	2590	2550
15/5/46	Forces Motr. Vienne	780	755
....	Génér. Electr. (Nancy)	...	...
15/10/41	Havraise d'Energie	941	930
15/10/41	— jouis.	750	748
12/6/46	Hydro-El. d'Auvergne	1450	1415
10/8/44	Hydro-El. B.-Pyrénées	178	177
... ...	— nouv	157	155
1/7/46	Hydro-El. Savoie	1505	1530
15/12/44	Indochinoise d'Electr.	1100	1090
12/4/44	— jouis.	...	...
8/7/46	Industr. El. (Gén. p. l')	1235	1270
....	....	...	...
25/7/46	Industrie et Force	531	505
31/1/46	Industrielle d'En. El.	1900	1850
31/1/46	— parts	1900	1825
22/7/46	Lampes (Cledes), parts	3000	3100
24/6/46	Lorraine d'Electricité.	335	322
24/6/46	— parts	2705	2705
7/8/44	Maison Bréguet	1008	997
1/3/46	Marocaine de Distr., O	2395	2257
21/5/46	Nant. d'Ec. et Force, o.	730	716
21/5/46	— parts	4145	4150
4/7/46	Nord-Lumière	970	941
7/1/46	Omnium Lyonnais	342	340
7/1/46	— 1/4 payés, nom.	250	240
7/1/46	— parts	850	832
28/6/46	Ouest-Paris. (O-Lum.)	985	920
3/6/46	Paris et Rhône	1275	1249
2/5/46	Parvillée Frères et Cie	1615	1785
5/8/46	Pyrénéenne d'En. El.	1645	1570
5/8/46	— 1/10e part	2095	2026
8/7/44	Radio-Electr. (S. Fr.)	197	201
5/6/44	Radio-France, série B.	1340	1266
5/6/44	— jouis.	700	630
5/6/44	— parts	344	321
16/7/46	Radiologie (Cie Gén.)	710	700
16/7/46	— — act. B.	1275	1190 of
12/6/44	Radio-Maritime	300	314
14/6/46	Radio-Orient	18200	18300..
14/6/46	— parts	5120	5345
28/12/44	Secteur Rive Gauche.	...	...
28/12/44	— parts	...	...
26/12/44	Signaux et Entr. Elec.	9950	9975
16/7/45	Société Gramme	1900	...
27/12/45	Sud-Electrique	514	485
24/6/46	Sud-Lumière	139	131
24/6/46	— part	1635	1600
2/5/46	Télégraph. S. Fil	1300	1299
1/7/46	Thomson	785	790
2/1/46	Toulous. Bazacle, priv.	880	825
....	— priv. nouv.	755	755
3/1/46	— parts.	3900dm	3575
1/6/44	Travaux d'Ecl. et Force	560	595
6/5/46	Union d'Electricité	610	605
27/12/45	Union Electrique	...	205
2/5/46	Union Elect. du Centre	161	165
9/10/45	Un. El. Fin. (Unelfi) pr.	...	219
3/7/46	Union Houill. et Electr.	170	168
8/15/46	Union Hydro-Electriq.	700	700
10/5/46	Versaillaise de Tram.	537	540
10/5/46	— jouis.	360	356
	FILATURES		
8/6/46	Badin Fils, 1000 fr.	5100	5150
26/9/39	— (en liquid.)	8350	8900
... ...	Cotonnière du Niger	750	726
17/2/46	Cotonn. de St-Quentin	4095	3940
1/8/46	Dollfus-Mieg 155.000 à 219.000	33100	34300
....	— 1000 fr.	31900	34000
1/8/45	— 500 fr. am.	30250	22500
4/4/46	Filat. et Filter. France	3950	3810
25 7/46	Filatur. Rég. Fourmies	2360	2290
15/1/46	Gasse	1020	955
15/1/46	— parts	5900	[illegible]
18/12/45	Gillet-Thaon	695	720
18/12/45	— 1/10 de part	335dm	345
3/6/29	Guillemaud aîné	945 of	980
6/12/45	Ind. Text. Allart, Rouss.	5400	5480
1/8/39	— jouis.	4600	4670
19/6/45	Industrie Textile	1320	1345
16/7/46	Le Blan et Cie	3790	3915dm
5/6/46	Pérenchies (Agache)	5199	5365
5/6/46	— 250 fr. remb.	...	...
20/12/45	Saint frères	2490	2460
3/6/46	Soie (La)	4200	4110
1/8 46	Soieries F. Ducharne.	2470	2500
1/8 46	— — 1/10 part	2040	2000
1/8 46	Tapis, Couv. (Man. Fr.).	4675	4720
....	Teisser. Harlachol	2390	2340
1/4/46	Tricotage de l'Ariège.	3095	3031
1/7/45	Usines Cliff, jouiss.	3750dm	4525dm
17/7/46	Vautheret, Gr. et L.	2985	3275
5/7/29	— — parts	4125	4500
16/8/31	Wittenheim (Fil.), cap.	2362	2360
16/8/31	— — jouiss.	1535dm	1640
	GAZ		
11/6/46	Centr. d'Ecl. Gaz Leben	3005	3045
11/6/46	— nouv.	2650	2700
11/6/46	— jouiss.	2401	2445
17/6/46	Cokeries Seine	...	...
17/6/46	— 250 fr. p.	...	...
20/5/46	Continentale du Gaz	1410	1550 of
1/7/46	Eclair. Chauff. F. M.	1300	1265
13/1/41	Eclairage Bordeaux	...	260 of
1/8 46	Eclairage des Villes	400 of	400 of
15/6/44	Eclair. Chauff. p. le Gaz	731	...
15/6/44	— — jouiss.	...	...
30/6/44	Fusion des Gaz	875	815
17/6/46	Gaz et Eaux	900	895
12/6/46	Gaz et Elect. (C. Réun)	650	650
17/4/46	Gaz et Elect. Marseille	1410	1340
17/4/46	— — jouiss.	...	...
8/1/45	Gaz p. France et l'Etr.	1377	1390
16/7/46	Gaz de Lyon	495	450
1/3/45	Gaz de Mulhouse	...	835
1/3/45	— — jouiss.	...	...
17/7/46	Gaz du Nord et de l'Est	683	685
5/7/44	Gaz de Paris, 1-400.000	285	282
6/7/45	— nouv. 3/4 lib.	...	...
	FORGES, FONDER.		
1/7/46	Acétylène et Elect-Mét.	1952	1955
....	Aciér. F. Firminy	1518	1500
1/6/44	Aciéries de Longwy	1470	1390
10/8/43	Aciéries de Micheville	3850	4200

29/7/44	Aciéries du Nord	563 —	580 —
....	— nouv. lib.	... —	... —
20/7/44	— 25 fr. P. (N)	... —	... —
1/7/43	Aciéries Paris-Outreau	6125 —	6450 ..
15/12/45	Aciéries Sambre-et-M.	1055 —	1025 ..
....	— ¼ lib.	630 ..	740 ..
....	— parts A.	... ..	136 ..
15/5/40	Alsacien. Constr. Méc.	3220 —	3490 ..
12/5/43	Applications Mécaniq.	4900 ..	5100 ..
12/5/44	— libs en 44	4950 ..	.... ..
2/9/46	Arbel (Etablissement).	3825 —	3970 ..
6/7/44	Aster (At. Const. Méc.)	1390 ..	1400 ..
2/1/45	Atel. Chant. Bretagne.	504 ..	506 ..
....	— — nouv.	460 ..	460 ..
10/7/46	Atel. Chant. de France	1125 ..	1120 ..
20/7/44	Atel. Chant. de la Loire	2000 ..	2000 ..
15/12/43	At. Const. Nord France	2840 ..	2894 ..
15/12/43	— — 1/20e part	2875 ..	2630 ..
1/6/45	Auto Latil..........	800 ..	830 ..
1/8/46	— Saurer..........	4380 ..	4460 ..
5/7/44	Aviat. Bréguet	844 ..	1048 ..
15/11/45	Binet (Etab. Alphonse)	586 ..	613
5/5/41	— — parts.	1750 ..	1850dm
15/7/43	Bonneville (Soc. Mét.)	680 ..	700 ..
1/8/46	Brissonneau et Lotz..	8400 ..	8480 ..
1/7/43	Carnaud	11000 .	10550..
9/9/46	Ch. et Atel. St-Nazaire	2730 ..	2720 ..
....	nos 154.629 à 254.328	... ..	... ..
8/7/44	Châtillon-Commentry.	2275 ..	2290 ..
5/8/46	Chenard	430 ..	435 ..
/8/46	— act. C........	428 ..	425 ..
5/8/46	Citroen B.	2580 ..	2700 ..
5/8/46	— N............	2425 ..	2605 ..
5/8/46	— part. 1re série	570 ..	570 ..
5/8/46	— part. 2e série	600 ..	609 ..
1/8/44	Commentry, Fourch..	1300 ..	1310 ..
1/8/44	— nouv. 250 fr.	1200 ..	1215 ..
1/8/44	— jouiss.	950 ..	971 ..
1/7/46	Construction (Génér).	4060 ..	4100 ..
....	Constr. Locomotives.	2399 ..	2395 —
10/7/41	— anc. 100 f.	437 ..	436 —
8/7/44	Constr. Mécan. (Sté Fr.)	1230 —	1304 ..
8/7/44	— nouv..	1130 —	1295 ..
2/8/44	Decauville aîné.......	850 —	822 ..
16/8/44	Delattre et Frouard..	1530 —	1610 —
8/12/45	Eiffel (ex-Const. Lev-P.	1760 —	1780 ..
21/12/43	Electro-Câble	3480 —	3780 —
24/7/44	Electro-Mécanique ...	2355 ..	2535 ..
27/12/45	Electro-Métallurgie...	410 —	445 ..
....	Expl. et Int. Seichimé	1270 ..	1250 ..
....	— 126.001 à 252.000	1180 ..	1195 ..
20/7/44	Fives-Lille	1355 ..	1475 —
20/12/43	Fonderies Pontgibaud.	4425 ..	4100 —
....	— 50.001 à 100.000	4100 ..	4175 ..
1/6/44	Forges d'Alais, 250 fr.	403	429
1/6/44	— — act. bénéf.	195 of	200
15/6/42	Fond. St-Nazaire....	1145	1220 —
7/7/37	Ford................	761	810 ..
3/4/45	Forges d'Audincourt.	1380 —	1315 ..
....	— nouv.	1380	1315 ..
15/5/45	Forg. Ac. Marine-Hom.	1140	1170 ..
....	— nouv..	1130 ..	1150 ..
20/3/44	F. Ac. Nord et Est...	1635	1615 ..
30/6/42	Forges Const. Jeumont	1180 ..	1190 ..
1/6/40	— — parts	6494 ..	6750 ..
17/5/44	Forg. At. de Venco, A	300 ..	328 ..
17/5/44	— — 1/10e part	1045 ..	1080 ..
1/7/46	F. et Chant. Méditerr.	2320 ..	2390 ..
8/7/44	Forges de Gueugnon..	540 ..	552 ..
24/12/43	Forges Leval-Aulnoye	10450..	10450..
....	Forges de Strasbourg.	1560 ..	1560 ..
1/8/46	Fouga et Cie (Etabl.)	2430 ..	2680 ..
25/6/46	Fr-Bel. Mat. Ch. fer jouis.	13990..	19600
16/7/46	Génér. de Fonderie..	3195 of	3152 ..
....	Hts Fourn. Chiers, A..	1890 —	1950 ..
28/2/40	— — B.	... —	975 ..
1/7/46	Pont-à-Mousson.	6600 ..	6900 ..
1/7/46	H.-F. Denain-Anzin..	3540 —	3585 ..
2/9/44	Hts Fourn. de Pompey	1008 —	1060 —
12/8/46	— Saulnes. ..	1245 —	1250 —
....	....	...	...
....	— 220.001 à 609.050	1200 ..	1190 ..
26/12/44	Huta-Barkowa	415 —	420 —
26/12/44	— — jouiss.	388 ..	386 ..
16/7/46	Japy..............	752 —	570 —
....	Lorraine Min. et Métal	570 ..	... ..
1/7/46	Louvroil-Aulnoye act.	1330 —	1370 ..
25/6/43	— parts	305 ..	346 ..
10/4/46	Marec. Constr. Métal.	4940 ..	4900 ..
1/7/46	Mat. Ch. de fer (Franç.)	3000 —	2905 ..
8/7/44	Matériel de Transport.	445 —	495 ..
8/7/44	— nonlib.	...	... ..
17/7/38	Mathis.........../.....	525 ..	550 —
7/7/41	Métal. Normandie....	615	650 ..
27/12/45	Métaux (Cie Franç. des)	4060 —	4150 ..
8/7/44	S.O.M.U.A...........	1108	1060 ..
1/7/46	Périgord	1040	1050 —
31/1/46	Peugeot.............	1730 —	1620 —
8/7/44	Pied-Selle (Usine du).	1700 of	1725 ..
12/6/44	Précision Moderne...	408 —	400 —
17/7/45	Provençale Const. Nav.	3185 ..	2980 —
1/7/46	Rateau (Société).....	1580 —	1480 —
....	— — act. nouv.	1095 ..	1095 ..
5/8/46	Saut-du-Tarn (Hts F.).	2930 ..	3350 ..
15/6/44	Schneider...........	5700 ..	5950 —
31/5/46	Schwartz-Hautmont..	3350 ..	3350 —
30/4/46	Senelle-Maubeuge....	1545 —	1500 —
8/12/45	Soudure Auteg. Fr. A	1305 —	1350 —
8/12/45	— B	839 —	855 —
10/12/45	Tréf. Lam. Havre 500 fr.	2280 —	2325 ..
10/12/55	— 100 fr.	475 ..	475 ..
10/7/46	Tubes de Valenciennes	1800 ..	2100dm
5/8/46	Willême............	.... —	.... —
5/8/46	— A ord.........	5190 ..	4980 ..
8/4/44	Ziegler (Etablis.)....	.... ..	5240 ..

HOUILLÈRES

16/7/46	Béthune	2040 —	2030 —
16/7/46	Charbon. B.-du-Rhône.	400 —	400 —
5/1/44	Ch. Tonkin.........	2720 —	2590 —
2/1/46	Ahun (Houillères d').	275..	275 ..
10/7/46	Epinac (Houillèr. d').	383 ..	350 ..
15/5/36	Hte-Loire (Houil.) cap.	...	...
1/5/31	— — jouiss.	...	...
24/4/46	Montramb. La Béraud.	1308 ..	1300 —
1/12/31	Ronchamp	289 ..	265 ..
1/12/31	— 3/4 payés, nom.	225 of	195 of
12/6/46	St-Etienne	435 of	435 of
12/6/46	— non lib...	270 of	270 of
20/5/46	Sarre et Moselle.....	1275 ..	1285 —
1/8/46	Industr. et Minière. .	951 —	932 —
1/8/46	— jouiss.....	680 ..	700 ..
13/6/46	Aniche.............	1685	1605 —
8/7/46	Anzin..............	1020 —	1005 —
1/7/46	Blanzy	2018 —	1940 —
1/7/46	Carmaux, 150 fr.....	1170 —	1160 —
1/7/46	— jouiss.....	995 —	986 —
10/7/44	Carvin.............	1890 ..	1890 —
12/6/46	Courrières..........	609 —	605 —
24/6/46	Dourges ....../.....	1745 —	1700 —
6/5/46	Escarpelle..........	2250 ..	2225 —
25/1/46	— nouv.....	2085 —	1950 —
17/7/44	Graissessac.........	172 ..	167 —
27/5/46	Grand'Combe........	1130 —	1105 —
8/6/46	Lens..............	772 —	772 —
20/5/46	Liévin	425 —	427 —
5/6/44	Ligny-lez-Aire......	... —	... —
5/6/44	— 24.001 à 36.000	... —	... —
2/7/46	Loire	532 —	532 —
27/5/46	Marles.............	785 —	785 —
24/6/46	Ostricourt	3012 —	2990 —
20/5/46	Vicoigne	730 —	730 —

MINES MÉTALLIQ.

....	Aguilas............	222 —	210 —
....	— par	119 —	112 —
21/11/39	Algérie-Tunisie (Om.)	9100 —	9550 —

30/8/43	Anderny-Chevillon....	3695 —	3020 —
30/8/43	— parts.	6675 ..	6875 ..
1/7/46	Association Minière..	1675 ..	1825 ..
21/2/46	Boléo...............	176 ..	175 ..
16/7/39	— 1/500e part....	470 ..	471 ..
2/9/46	Bou-Arfa (Mines de).	1306 ..	1240 ..
....	— — parts	... ..	... ..
....	Bou-Thaleb, 15 fr. rem.	580 ..	570 ..
....	Djerissa, 100 fr......	6230 ..	5750 ..
....	— jce.........	6030 ..	5500 ..
16/7/46	Equatoriale des Mines	1460 ..	1625 ..
....	— part.....	9625 ..	12000 .
....	— part nouv.	9475	10200 ..
15/11/42	Etains Wolf. du Tonkin	635 .	655 ..
29/12/44	Et. Exp. Min. l'Indoch.	725 ..	690 ..
....	— 1/20e part	1300 ..	1275 ..
27/12/39	Fillols..............	1350 ..	1390 ..
15/1/39	Guergour (Mines Zinc)	5450 ..	5400 ..
15/1/39	— parts....	4100 ..	4493 ..
....	Laurium (Min. du) or.	341 ..	369 ..
1/7/28	— parts, nomin.	1635 ..	1620dm
12/8/46	Minerais et Métaux...	1120 ..	1090 ..
....	M. Congo F. 1 à 275.000	762 ..	760 ..
....	— 275.001 à 308.000	741 ..	751 ..
....	— p. 1 à 14.000....	6500 ..	6690 ..
....	— p. 14.001 à 18.700	6250 ..	.... ..
....	— p. 18.701 à 20.200	6200 ..	6520 ..
16/3/44	Min. Mét. de l'Indoch.	1400 ..	1400 ..
20/8/41	Mokta-el-Hadid......	20620..	22700..
20/3/41	— jouiss.	19600..	21500..
29/5/4.	Nickel..............	2825 ..	2851 ..
29/5/4.	— nouv.........	2825 ..	2775 ..
16/12/4.	Ouenza, nomin.......	7630 ..	7175 ..
10/12/4.	— parts.......	27085..	28995..
15/6/42	Penarroya	1180 ..	1183 ..
15/6/44	Pyrites Huelva, jouiss	2099 ..	2100 ..
10/7/44	Segré (Mines de fer de)	385 ..	410 ..
10/7/44	— 100.001 à 320.000	355dm	390 ..
27/5/40	Tekkah	6150 ..	6180 ..
27/5/40	— parts........	16995..	16600..
....	Transylvanie (M. d'or).	... ..	97

PÉTROLES, PHOSPH PR CHIM. SALINES

1/7/46	Franç. Carburants. ..	1855 ..	1800 ..
1/7/46	— nouv...	... ..	... ..
1/7/46	Franç. des Pétroles..	1820 ..	1830 ..
19/6/44	Hydrocar Saint-Denis.	1520 ..	1570 ..
19/6/44	— 1/10e part.	12200..	12100 .
1/12/39	Lille-Bonn -Col. prior.	2350 ..	2350 ..
1/12/39	— ordin.	2500 ..	2500 ..
8/6/40	Pechelbronn, nom....	1144 ..	1150 ..
7/10/31	Pétroles (Cie Ind. des)	1007 ..	911 ..
8/4/39	Raffin. Pétr. du Nord.	365 ..	350 ..
5/4/40	Stand. Franç. Pétr...	3295 ..	3330 ..
....	Phosph Dyr........	117 ..	102
22/6/42	— Gafsa.......	5100 ..	5640 ..
1/8/46	— Constantine	2790 ..	2750 ..
10/7/46	Phosph. Océan 50 fr. r.	6305 ..	6400 ..
10/7/46	— nouv	6300 ..	6400 ..
5/5/42	Phospho-Guano	370 ..	355 ..
....	— nouv.	360 ..	355 ..
16/7/46	Sup. Pr. Chim. Maroc, B	25785	27400..
16/7/46	— — — parts	9450 ..	9050 ..
1/7/46	Air Liquide.........	1650 ..	1640 ..
1/7/46	— parts	18000..	18500..
8/6/46	Algér. Prod. Chimiques	955 ..	935 ..
....	Blodelsheim (Pot.), n.	865 ..	804 ..
5/1/44	Bordelaise Prod. Chim.	1350 ..	1350 ..
15/6/44	Bozel-Malétra........	626 ..	615 .
20/12/44	Carbone Lorraine....	2800 ..	2850 ..
....	— — nouv.	2840 ..	2835 ..
5/7/46	Cellul. Petitcol-Oyonn.	8885 ..	9300 ..
22/7/46	Chiris..............	1460 ..	1520 ..
23/7/46	Cotelle Foucher, nom.	2250 ..	2200 ..
23/4/46	Docks des Alcools, nom	2500 ..	2700 ..
2/1/45	Dynamite (Sté Cent.).	3516 ..	3580 ..
8/7/44	Electrochimie (Ug.)..	1450 ..	1485 ..
25/4/46	Engrais d'Auby......	... ..	... ..
25/4/46	— 500 f	1550 ..	1580 ..
25/6/46	Eng. de Roubaix.....	2625 ..	2510
1/7/43	Explosifs (Cheddites).	1505 ..	1500
30/8/44	Expl. Prod. Chim. jce.	1495 ..	1510 ..
30/8/44	— parts.	3525 ..	4200 ..
1/7/32	Fournier-Ferrier.....	2750 ..	2870 —
5/7/44	Givet-Izieux, act....	4800 ..	5600 —
5/7/44	— parts...	4835 ..	5450 —
1/8/45	Gl. Verres Sp. Nord Fr.	10150 ..	10200..
8/7/44	Gde Par. (Soc. Chim).	5500 of	5525 ..
2/1/46	Kali...............	2735 ..	2930 ..
25/7/45	Kuhlmann..........	1315 ..	1350 ..
5/6/46	Linet (Etablis.)	1875 ..	1974 ..
1/12/44	Lumière (Société)....	862 ..	845 ..
4/5/44	Mat. Col. Saint-Denis	2820 ..	2890 ..
31/7/46	Mosellane Ind. Finan.	1121 ..	1160 ..
1/7/48	Nobel Française A...	940 ..	927 ..
29/12/44	Oxyg. Acét. Extr.-Or.	2249 ..	2200 ..
1/7/46	Astral-Celluco.......	3020 ..	3380 ..
21/12/43	Prod. Azotés ord. 250 f.	915 ..	940 ..
....	— nouv....	... ..	... ..
8/5/40	Pr. Baryt. (Soc. Ind)..	... ..	... ..
1/6/44	P. Alais Froges......	2630 ..	2600 ..
....	— nouv....	1855 ..	1870 ..
....	— lib. 44	1885 ..	1870 ..
30/6/43	Pr. Ch. Lion-Noir, 250 f.	2713 ..	2915 ..
30/6/43	— — jce.	2360 ..	2485 ..
8/6/46	Rhône-Poulenc, ...	2020 ..	2040 ..
1/12/44	Richer (Grande et Cie)	2110 ..	2250 ..
2/9/46	La Ripolin, jouiss....	26490..	33300..
2/9/46	— parts.....	59700 .	68000..
10/7/46	Rousselot (Cie Cle)..	6160dm	6345 ..
20/6/44	Saint-Gobain........	3700 ..	3720 ..
15/4/46	Soufre Réun. (Raf. de)	2015 ..	1990 ..
25/4/44	Ternois et Guinon....	5700 ..	5800 ..
....	Usines Dier, 500 fr...	1550 ..	.... ..
20/8/46	Verre (Fr.-Belge).....	6135 ..	6200 ..
8/7/44	Verreries de Carmaux.	3799 ..	3800 ..
1/7/43	— — jouiss.	3105 ..	3139 ..
19/8/46	Verr. Glaces Aniche n.	14900..	14000..
5/7/44	Viscose Française....	5655 ..	6170 ..
5/7/44	— — part...	5000 ..	5750 ..
21/10/40	Comp. Indust. du Sel..	5695 ..	5700 ..
1/10/41	Salines Djibouti......	1842 ..	1835 ..
28/5/44	Salines de l'Est, cap..	1360 ..	1420 ..
28/5/44	— jouiss.	984 ..	951 ..
6/5/46	Salins du Midi, cap...	4275 ..	4300 ..
6/5/46	— jouiss.	3740 ..	3710 ..

PORTS

....	Port Co. Bahia-Blanca	... ..	... ..
15/1/46	Port de Fedala	5100 ..	5095 ..
5/7/46	Port-M. Paris-Aus. 75 f.	910dm	1150 ..
1/7/46	Pts Maroc. Méh.-Lyaut.	2280 ..	2395 ..
2/11/39	Port, Quais Ent. Beyr.	9800 ..	10300..
....	— 500 fr.	9200 ..	9900 ..
1/7/42	Port Rosario........	16100..	17100..
29/11/40	Port de Salonique jouis.	3205 ..	3125 ..
26/8/46	P. Tunis, Sous. Sfax.	.... ..	.... ..

TRANSPORTS

1/7/46	Automobiles de Place.	851	875 —
1/7/46	— — parts	1700 —	1750 —
26/12/44	Autom. Postales......	... —	... —
26/12/44	— — 50 fr. p. n.	... —	... —
7/8/45	Autos-Taxis Marseill..	460 ..	448 ..
18/5/46	Auxiliai. de Navigation	5200 ..	5200dm
1/8/44	Chal. et Rem. de l'Indoc.	717 ..	730 ..
12/8/46	Chargeurs Réunis....	4900 ..	5650 ..
12/8/46	— — parts	7000 ..	7700 ..
27/5/46	Delmas et Vieljeux ..	3250 ..	2950 ..
27/5/46	— non lib.	.... ..	2530 of
1/8/46	Entrep. Autom. (Géné.)	780 ..	784 ..
1/7/46	Fluv. de Transp. et Rem.	5200 ..	5220 ..
17/6/46	Messag. Fluv. Cochinc.	979 ..	965 ..
17/6/46	— — parts	.... ..	4000 ..
1/7/42	Messag. Maritimes, ord.	1250 ..	1301 ..
1/7/42	— — priorité	1183 ..	1245 ..
2/9/46	Navigation (Génér. de)	982 ..	955 ..
1/7/31	— — parts	2260 ..	2360 ..

2/7/46	Navigation Mixte	2670 ..	2700 —
2/7/46	— n 50.001 à 90.000.	... ..	—
25/9/46	Omnibus de Paris...	605 ..	570 ..
25/9/46	— — jouiss.	366 ..	366 ..
31/5/46	S.I.T.R.A.M.	920 ..	915 ..
1/7/46	S. T. E. M. I......	1401 ..	1425 ..
31/1/45	Navig Sud-Atlan. prior.	... ..	760 ..
31/1/45	— — ord.	710 ..	510 ..
17/5/46	Touage et Remorquage	1570 ..	1565 ..
8/1/39	Transat B. nom. 150 f.	445 ..	440 ..
8/1/39	— jouis. nom.	192 ..	165 ..
8/1/39	— parts, nom.	405 ..	408 ..
1/7/40	Transp. Aut. In. et Com	1245 ..	1215
10/12/45	Trans. Auto (S I T A)	625 ..	670 ..
....	— nouv.	... ..	610
20/11/45	Trans. en Com. Rég. Pa.	475 ..	536
2/1/46	Transp Marit. à Vapeur	6450 ..	6500
....	Voitures à Paris (Gén.)	980 ..	965
....	— — jouiss.	870 ..	865
17/4/44	Wagons-Citernes	870 ..	...

ALIM. HÔTELS, etc.

1/12/39	Aliment. d'Ais-Ler..	1375dm	1450
1/4/46	Bénédict. Ab. Fécamp	12200..	12475..
1/4/46	— 50 fr. remb.	11530..	12100..
10/7/44	Brass. Quilmès......	32400..	34700..
25/4/46	Bras. Malt Fort-Carré	14500	14530
28/2/46	Bras. Glac. Indochine.	4000 ..	4000
17/6/46	Brass. Maroc........	4100 ..	4345
17/6/46	— part	66700..	69500..
16/9/46	Brasserie de la Meuse	3850 ..	3800
17/10/45	Chapeau de Gendarme	2827 ..	2898 ..
17/10/45	— — parts	79000 of	78175..
16/7/43	Conserveries Bordeaux	800	809
5/7/46	Consert Ind. Viandes.	620 ..	615
27/12/45	Coop. Appr. Transp. Crt	325 ..	329
1/6/45	Gr. Distillerie Cusenier	13750..	14350
1/6/45	— — jouiss.	13350..	13595..
8/12/43	Damoy (Et. Julien)..	6490 ..	6900 ..
19/5/43	Debray (Etablis.)....	2200 ..	2260 ..
16/10/44	Distill. Indoch.......	915 ..	870 ..
8/7/39	Docks Rémois.......	625 ..	628 ..
8/7/39	— — parts..	1265 ..	1325
31/1/46	Duval (Etablis.).....	635 ..	678 ..
....	— 7.501 à 45.000	535 ..	590 ..
8/6/46	Entr. Frigo. Halles Paris	419 ..	372 ..
16/8/38	Entrepôt de Grenelle.	1800 ..	1865
16/8/38	— — jouiss	1599 ..	1695 ..
1/6/44	Entr. Mod. de Pantin	395 ..	395 ..
1/6/44	— — jouiss.	... ..	370 ..
8/8/43	France-Indochinoise.	265 ..	255 ..
17/6/46	Glacières de Paris ...	7950 ..	8450
21/12/45	Grand-Hôtel.........	1695dm	2050
1/9/31	Gr. Hôtels Français, B	1250 of	1190 of
1/7/46	Gr. Moul. de Corbeil...	1010 ..	1149
8/11/42	— — parts.	3300 ..	3300 ..
17/6/46	Gr. Moulins de Paris.	540 ..	552
21/12/45	Hôtel Meurice	2490 ..	2300
1/8/30	Hôt. Mont. et Ch. f. Pyr	550 ..	550
....	— nouv.	550 ..	550
16/11/42	Huil. Valabrègue reses.	19000..	20000dm
16/11/42	— jouiss. mauves	11700..	13600..
29/12/44	Kéroulis (Domaine du)	2375 ..	2625
1/6/44	Lutetia Gr. Hôt. R. Cche	4250 ..	4100
15/5/39	— — parts	.... ..	.... ..
31/7/46	Malter. Fr.-Belge....	6840 ..	6950
....	— nouv.	... ..	...
16/9/46	Mumm	2960 ..	3025
16/9/46	— part	3878 ..	4150
1/9/44	Negebeuraut, jouiss...	1875 ..	1940
5/7/46	Nicolas (Etablis.)....	1548 ..	1580
5/9/46	Normande d'Aliment.	1455 ..	1500
5/9/46	— 1/100e de part	5350 ..	... ..
5/7/46	Nossi-Bé (Agricole de)	7600 ..	7650
2/7/46	— — nom.	6825 ..	7200
....	Orco..............	400 ..	380
15/5/46	Olida et Cie	28600	29150..
15/5/46	— parts.....	74600	76000
6/1/45	Potin (Félix)........	1600	1750
1/7/46	Lebaudy-Sommier....	3400	3445
1/7/46	— nouv..	2697	2660
1/7/46	Raff. Sucre St-Louis..	3651 ..	3100
5/8/45	Raff. Say..........	1310	1296
15/9/23	Rizeries d'Extr.-Orient	154	136
10/4/45	Rizeries Indochinoises	470 ..	475
2/7/46	Roquefort (Cav) cap.	14100..	14400
2/7/46	— — jouiss.	13470..	13700
29/7/46	St-Raphaël Quinquina	40800..	41500
4/3/46	Siamna (Ind. A. Meaux)	2089 ..	2125
8/12/45	Suc. et Raf. Nassandres	1285 ..	1290
8/4/46	Suc. Brésil., 160 f. rem.	10675	11700
8/4/46	— nos 87.501 à 140.000	10840..	11700
3/5/46	Sucreries Coloniales..	1730 ..	1675
1/8/44	Suc. et Raffin. Indoch.	865 ..	825 ..
1/8/44	— — parts	4000 ..	3680 ..
10/12/45	Sucrière (Compagnie)	1675 ..	1765 ..
27/12/44	Suc. Pithiviers-Vieil, A	1515 ..	1550 ..
1/8/44	Suze (Distillerie de la)	2900 ..	3125 ..
1/8/44	— jouis...	2799 ..	2989 ..
15/10/45	Vermandoise de Sucre.	2590 ..	2600 ..
1/8/46	Vignobles de la Médite.	2800 ..	2765 ..

CARRIÈRES, CIMENT

....	Ardoisières de l'Anjou	410 ..	409 ..
8/7/44	Carrières de l'Ouest..	798 ..	800 ..
12/7/43	— 1/10e de part.	292 ..	290 ..
8/12/45	Chaux et Ciment Maroc	5700 ..	5800 ..
18/11/44	Chaux Cim. Lafarge, A	12600..	13300..
10/11/44	— — B	4275 ..	4100 ..
2/5/46	Chaux Cim. Perid Mars	1950 ..	1995 ..
15/6/44	Ciments Français, cap.	6300 ..	6395 ..
15/6/44	— 500 remb.	5180 ..	5300 ..
1/7/43	Cim. Perid l'Indochine	777 ..	765 ..
15/5/44	— origny st Benoite	12500..	13300..
15/5/44	— — part.	46600..	47000..
8/7/45	Ciments Vicat.......	3350 ..	3595 ..
30/6/31	Civet, Pommier et Cie	1235 ..	1200 ..
....	Everite Situbé.......	1019 ..	1018 ..
31/7/46	Fèvre et Cie.........	1629 ..	1660 ..
17/6/46	Lambert et Cie, act. B	6005 ..	6300 ..
8/7/44	Mat. Const. de la Loisne	2840 ..	3010 ..
9/7/46	Mat. de Construct.	1290 ..	1290 ..
31/7/46	Nord-Afr. Cim. Lafarge	5175 ..	5490 ..
8/7/44	Poliet et Chauss. act..	3105 ..	3080 ..
8/7/44	— — parts	61800..	65000..
8/12/45	Terrazzolith (Société)	685 ..	700 ..
15/6/34	— parts.	2800 ..	2940 ..

CAOUTCHOUCS

15/5/46	Bergougnan	5490 ..	5580 ..
21/11/45	Cao. Indochine......	1949 ..	1850 ..
21/11/45	— 1/10e part	17500..	16310..
6/5/46	Kompong Thom.....	751 ..	741 ..
6/5/46	— part	2700 ..	2630 ..
1/12/44	Cult. Tropicales.....	530 ..	560 ..
1/12/44	— part	5325 ..	5350 ..
29/5/40	Dunlop.	3015 ..	3030 ..
15/1/46	Hev. Tayninh.....	3350 ..	5225 ..
15/1/46	— 1/5e part	20600..	20300..
17/7/44	Ind. Pl. Heveas.	930 ..	920 ..
17/7/44	— 1/5e part	880 ..	880 ..
30/6/44	Kratié..............	1100 ..	1070 ..
30/6/44	— part	3500 ..	3400 ..
20/6/44	Terre-Rouges........	1250 ..	1205 ..
7/8/46	Xuan-Loc...........	2026 ..	1920 ..
7/8/46	— 1/20e part.	6625 ..	6310 ..

GRANDS MAGASINS

20/3/46	Bekanowski (Nouv.).	1500 ..	1590 ..
15/5/46	Bon Marché, 400 f. nom	1154 ..	1153 ..
15/5/46	— — 1/4	289 ..	235 ..
1/8/46	Chapal., 400 f. remb..	5935 ..	5750 ..
1/8/46	— nouv.	5320 ..	5435 ..
10/8/45	Coty.................	2975 ..	3220 ..
18/6/46	Fabriq. Franç. (Aux.)	1230 ..	1215 ..
18/6/46	— — parts	1500 ..	1450 ..

17/7/38	France-Mode	1330 ..	1385 ..
15/8/46	Galeries Lafayette....	260	255
30/4/..	— — parts.	190000	191875
1/8/45	Galeries Modernes ...	489 ..	510
1/8/45	— nouv..	489 ..	490 ..
16/3/45	Galeries Parisiennes..	160 ..	156 ..
....	— part.	791 ..	775..
12/6/46	Grand Maison de Blanc	3600 ..	3550 ..
6/6/46	Louvre Cap.	1390 ..	1420 ..
6/6/46	— jouiss...	1207 ..	1353 ..
15/2/46	Magasins Modernes..	840 ..	830 ..
17/6/46	Maison Dursl-Wild fr.	2370 ..	2370 ..
1/8/46	Nouv. Galeries Réunies	1575 ..	1615 ..
1/8/46	— jouiss.	1300 ..	1350 ..
1/7/46	Orosdi-Back (Etablis.)	775 ..	760 ..
../../..	Palais de la Nouveauté	850dm	850dm
/ /	— anc.	144 ..	144 ..
18/3/46	Paris-France........	3260 ..	3350 ..
4/2/46	Printemps...........	815 ..	830 ..
2/11/45	Revillon frères (Etabl.)	7005 ..	7600 ..
/ /	Rouff (L.)..........	680 ..	680 ..
8/6/46	Sigrand et Cie	.... ..	3890 ..
1/2/46	Trois Quartiers.......	600 ..	600 ..

IMPRIMERIES, LIBR. PAPET.

20/6/44	Agence Havas, nom..	457 ..	450 ..
18/1/46	Carton. de la Rochette	1800 ..	1990 ..
15/3/46	Didot-Bottin	5900 ..	5900 ..
/ /	Figaro (Le)	... ..	... ..
1/7/46	Im. Libr. Ad. Ch. de fer	894 ..	835 ..
1/6/38	— 42.001 à 65.000	... ..	.... ..
15/6/44	Imp. Lib. Cent. (Chaix)	2056 ..	2250 ..
31/7/46	Librairie Hachette....	4385 ..	4400 ..
31/7/46	— parts bén.	9650 ..	9105 ..
1/8/46	Marinoni............	720 ..	760 ..
1/8/46	— non lib....	... ..	323 ..
6/1/45	Papeteries de France.	4300 ..	4315 ..
2/5/45	Papet. Indochine, act.	2805 ..	2650 ..
25/10/45	— — 1/10e part	2970 ..	2895 ..
3/7/46	Papeteries Navarre...	2176 ..	2250 ..
3/7/46	— 100 fr. anc.	215 ..	225 ..
/ /	— part	139 ..	131 ..
20/10/30	Petit Journal (Le)...	... ..	102 ..
16/7/36	Petit Parisien (Le), nom	... ..	670 ..
16/7/36	— parts	... ..	480 ..
8/6/46	Publi Pério (Desfossés)	610 ..	646 ..
....	— ¼ payé...	490 ..	... ..
1/4/31	Temps (Le)..........	.... ..	... ..
/ /	— parts.....	.... ..	.... ..

COLONIALES

1/6/42	Africaine Franç.	.... ..	.... ..
1/7/46	Afrique Occid (Fr. de l')	7645 ..	7675 ..
21/12/45	Asiat. et Afric. 1.000 f.	4550 ..	4780 ..
21/12/45	— — 1/10e	450 ..	460 ..
2/5/46	Bambao (Soc. Col.)..	4945 ..	5140 ..
16/7/46	Colonies (Comp. Gén.)	2370 ..	2280 ..
8/5/46	Com. av. Colon. et l'Etr.	2780 ..	2780...
8/5/46	— (Gradis). parts	843 ..	870 ..
15/1/31	Com. Afr. Equ. Franç.	900 ..	900 ..
15/3/46	Côte d'Afr. (C.I.C.A.) B	1600 ..	1475 ..
15/3/30	Diakandapé	284 ..	290 ..
1/7/46	Haut-Ogooué, ord...	825 ..	860 ..
1/7/46	— nos 20.001 à 56.000	... ..	815 ..
1/7/46	— privil..	1125 of	1080 ..
1/7/46	— parts..	12000..	12300..
15/11/44	Indoc. For. d'Allum...	700 ..	665 ..
15/11/44	— jouiss...	525 ..	491 ..
12/4/46	Indoch des Cigar	1060 ..	950 ..
12/4/46	— — parts.	3400 ..	3400 ..
8/6/46	Lyon. de Madag.	1160 ..	1190 ..
17/6/46	Maroc (C. Génér. du)	7340 ..	7755 ..
15/6/45	Marocaine (Compag.)	3999 ..	4475 ..
15/3/46	Marseillaise de Madag.	12250..	13075 .
26/6/46	Maurel et Prom....	1230 ..	1205 ..
16/7/46	Nosybéenne d'I. Agr.	2180 ..	2175 ..
....	Ouest Africain	4890 ..	4949...
8/4/46	Peyrissac et Cie.....	3380 ..	3550 ..
....	Sangha-Oub. (Forest.)	382 ..	334 ..
....	— 90.0001 à 180.000	318 ..	318 ..
....	— 180.001 à 240.000	325 ..	325 ..
....	Sultan. Ht-Oub. (S n.)	82 ..	78 ..
....	— 100.001-200.000	70 ..	67 ..
26/6/46	Tab. Maroc, no	62950..	64000..
1/4/46	Union Com. Indochin.	560..	590 ..

VALEURS DIVERSES

31/12/43	Adt (Etab.).........	1450 ..	1450...
1/2/44	Ag. Nat. Affichage jce	... ..	855 ..
29/5/46	Agricole de la Crau..	1885 ..	1900 ..
5/7/44	Appareils de Levage..	1860 ..	1740 ..

21/12/45	Applicat. Hydrauliques	1050 ..	1050 ..
17/7/44	Bois Déroulés «Océan»	2675 ..	2820 ..
17/7/44	— parts	1378 ..	1449 ..
4/1/46	Campenon, Bernard.	2625 ..	2650 ..
22/12/45	Cent. Bois Sci. Manche	6560 ..	6900 ..
1/7/46	Cirages Français.....	2195 ..	2250 ..
7/5/46	Cirque d'Hiver, cap...	1340 ..	1275 ..
7/5/46	— — jouiss.	1140 ..	1140 ..
21/2/46	Clause (Graines d'Elite)	4400 ..	4540 ..
/ /	Com. Ind. Seine	610 of	700 ..
10/8/46	Compt. à gaz	1900 ..	1950 ..
10/8/46	— Act. P 100 fr.	1400 ..	1450 ..
1/6/43	Consortium du Nord..	196 ..	197 ..
30/6/31	— parts..	474 ..	455 ..
12/7/44	Const. et Ent. des Rout	2100 ..	2200 ..
12/7/44	— nouv.	2050 ..	2025 ..
16/7/46	Construction de Fours	2060 ..	2200 ..
22/12/41	Compt à Gaz (Cie Cent)	450 ..	506 ..
1/8/46	Disticoke, prior.	875 ..	830 ..
1/8/46	— ord.......	720 of	730 ..
1/8/46	Drag. et Trav. Publics.	1745 .	1750 ..
1/8/44	Em. et t Abrasifs (C.C.)	1070 ..	1050 ..
10/7/44	Engren. Citroën.....	1375 ..	1450 ..
8/7/41	— — parts	840 ..	875 ..
16/7/46	Entrep. (Soc. Gén. d')..	1245 ..	1230 ..
8/7/44	Equip. Elec. des Véhic.	1650 ..	1650 ..
31/5/46	Faïenc. de Sarreguem.	26790..	27500..
1/7/46	Ferodo.............	710 ..	730 ..
1/7/46	— 85 rémb.......	630 ..	655 ..
12/1/32	Fichet (Bour., Beau)	750 ..	702 ..
8/8/30	Filiales Etrang. Fichet	303 ..	301 ..
15/5/44	Flequet (fils Fern.) 180	899 ..	894 ..
....	— nouv	879 ..	870 ..
2/8/44	Fournier, Oster le Boul.	1330 ..	1265 ..
2/8/44	— jouis.	1030 ..	1050 ..
16/7/45	Fourréet Rhodes. ...	925 ..	885 ..
17/7/44	Freins et Sign. Westing	5630 ..	5500 ..
1/6/45	Gaillard (Etabliss.)..	3170 ..	3210 ..
16/7/46	Gaveau et Cie.	1102 ..	1070 ..
16/7/46	— nouv.	1102 ..	1055 ..
16/9/46	Gds Travaux Marseille	2040 ..	2112 ..
8/6/46	Gds T. en Bét. Ar ord...	849 ..	860 ..
7/8/46	Hamelle (Etablis. H)	16000..	15900..
20/12/38	— — 1/10 part	6930 ..	6990 ..
3/6/46	Hacur (Ets.).......	4830 ..	4894 ..
2/5/45	Henin.............	861 ..	864 ..
16/7/46	Incand. Gaz (B. Auer).	505 ..	530 ..
1/8/45	Industrie Lorraine. ..	1080 ..	1070 ..
2/7/45	Ind. Moderne (L') anc.	565 ..	555 ..
2/7/45	— — nouv	600 of	570 of
8/2/44	— — parts	463dm	480 ..
31/5/46	Indus. (Comp. Génér.)	535 ..	545 ..
1/9/31	Jardin Zool. d'Acclim.	... ..	205 ..
16/7/45	Johnson et Cie......	605 ..	471 ..
16/1/45	Leroy (Etablissem)...	1450 ..	1470 ..
20/12/45	Maréchal (Etab.)...	1800 ..	1500 ..
20/12/45	— nouv.	1300dm	1300dm
20/12/45	— parts	421 ..	420 ..
17/6/46	Marivaux (Société)..	466 ..	498 ..
5/5/44	Matériel Agr. et Indust	1450 ..	1545 ..
31/5/46	Mestre et Blatgé, ordin.	1710 ..	1625 ..
31/5/46	— — priorité	1500 ..	1600 ..
17/7/39	Mot. à Gaz Ind. Mécan	87 ..	80 ..
14/11/45	Mun. de Chasse, jouis.	38800..	40000..
16/4/46	Musée Grévin jouiss..	19700 of	17625..
16/4/46	— 1/80 de part	.... ..	14100 ..
16/4/46	— 1/40 de part	11900..	10800..
1/9/48	Nozal (Etablissem.)..	2970 ..	3300 ..
17/7/46	Orfèvrerie Christofle	1708 ..	1750 ..
22/12/37	Pathé-Baby (S. F. du)	445 of	470 ..
16/9/46	Pathé-Cin. (Sté nouv.)	2349 ..	2389 ..
1/8/29	Pathé-Cinéma	74 ..	73
1/8/29	— jouiss.	57 of	52 ..
15/7/38	Pigeon (Etabl.).....	740 ..	740 ..
....	Pleyel	... ..	210 ..
1/7/29	— nouv. 100 fr..	... ..	212 ..
1/7/29	— anc. 500 fr...	... ..	115
16/7/46	Percher (Etabliss.)...	1050	1070
....	— — jouiss.	898 ..	940 ..
....	Raoul Pictet (Procéd.)	822 ..	950 ..
8/7/44	Repusseau et Cie.....	550 ..	525 ..
17/7/46	Roifo	1270 ..	1390dm
26/12/44	Sté Ap. Gén. Elec. Méc.	4480 ..	4450
....	Saint-Didier Autom..	122dm	122dm
15/6/44	Ste-Marie-Dupré....	3940 ..	3790 ..
16/5/44	S.A.T.A.M., 140 fr	865 ..	895 ..
30/6/32	— parts.	450dm	545 ..
15/5/46	Scémia	750 ..	760
15/2/46	Soulier (Etablis.)....	981 ..	740 ..
1/8/46	Taximètres (C de V.).	629 ..	629 ..
1/7/46	Testut (Et. Charles)..	670 ..	640
1/7/46	— — parts.	3000 ..	2850 ..
16/7/42	Tour Eiffel, jouis....	3900 ..	4300 ..
16/7/42	— parts....	3300 ..	3500 ..
16/7/41	Travaux et Ind. Marit	3250 ..	3300 ..
10/12/42	Vandrand et Caperan.	2070 dm	2100 ..

OBLIGAT. FRANÇAISES

ASSUR., BANQUES

....	Préservatrice (n.)...	...
1/4/46	— B. déc. 5 ½....	... ..
1/4/46	As. F. Com. l'I. 5 % 30.....	885 ..
1/4/46	Crédit Coopér. 4 %...	1760
1/7/46	Cse Fon. Cr. Log. 4 ½ 30....	970
1/10/48	Cse Gn. Pr. Fnc. Ind. 5%....	...
16/9/46	Crd. Fonc. d'Orient 4 ½....	550
1/7/46	— 5 % 1929....	960
20/2/46	Créd. Fnc. O.-Afr 5% 30....	4605
8/6/46	Crd Hyp. Indoch 4½ 30....	915
16/7/46	Crd. Mob. Indoch. B 4%....	4625
1/4/46	Edilité Crédit 4 % 42.....	4320
15/4/46	Fin. Expl. Indust. 5% 30....	974
19/8/46	Fin. Ind. Che. fer 6½	955
2/5/46	Fonc Lyon 3 % anc.....	371
2/5/46	— 3 % nouv.....	361
8/6/46	Fonc. Par. 5 ½ % 30.....	845
2/5/46	— 5½ % 31.....	855
1/4/46	— 5 % 1931.....	810 ..
1/4/46	Gn Fnc 6%28 (prov. r.)....	994
2/9/46	H.B.M. Fichet 5 % 31	990
15/4/46	H.B.M. Penhoët 5 %.....	1020 ..
15/9/46	H.B.M. Pompey 5% 29....	1000
2/5/46	Imm. de France, 400 fr....	267
2/5/46	— 475 fr........	340
1/7/43	— b. de liq.......	176
15/4/46	Imm. de Paris 5 ½ %.....	995
19/8/46	Im. Air Liquide 6 %30....	983
8/6/46	Im. de l'Artois 4 ½30....	911
1/8/46	Immob. Ugine 4 ½.......	1680
2/9/46	Im. Franç. 4 ½ % 42.....	4652
15/5/46	Im Kl.-Lauriston 5%.....	946
2/5/46	Sté Imm. Marseill. 3%.....	338 of
1/7/46	Im. Paris-Départ 4½%....	470
1/7/46	— 4%42....	4100 ..
15/5/46	— 33 4% 1945...	4055
15/5/46	I. Fin. des Tub. 4½%31....	981
2/9/46	Ind. Fonc. 4 ½ % s r.....	337
1/8/46	— 4 % var.....	224 ..
19/8/46	— 5½%30 var.....	660 ..
1/8/46	Nouv. Quart. Paris 3%....	410
2/5/46	Of. p. H.B.A. Alger 5 0/0	995
2/5/46	Rég. Fonc. Alg. 5 1/8.	4901

CANAUX

....	Panama oblig. et b. à lots..	193
....	— (Sté Civile) 3e s.	570
2/9/46	Suez (Can.) 3%, 2e série....	13950 ..
2/9/46	— 3 %, 3e série.....	14000 ..
1/8/45	— 5 %........	14700
2/9/46	S.N.C.F. 4 % 1941	1001
2/9/46	— r. à 2.000 fr.	1998 ..
2/9/46	— r. à 5 000 fr.	5000 ..
2/9/46	— r. à 10 000 fr......	9990 ..
8/6/46	— bons 3½ 1942-57..	2011
8/6/46	— r. à 5.000 fr......	5013 ..
1/7/46	— oblig. 3½ 1943....	463
1/7/46	— à 2.000 fr.	1930 ..

1/7/46	— F. à 10.000 fr.	9630 ..
	Alsace-Lorraine :	
2/9/46	Obl. 5 %, t. 21, tr. A....	898
1/7/46	— 4 % — —	...
1/4/46	— 3 % — —	858
	Est :	
8/6/46	Obl. 5 % 1852-53.....	584
6/6/46	— 5 % 1854-56......	584 ..
1/4/46	— 4 %	450 ..
8/6/46	— 3 %........	445
8/6/46	— 3 %.......	425
2/9/46	— 3 % nouv......	426 ..
1/7/46	— 2 ½ %.......	419 ..
1/8/46	— 5 %, t. 1921, A.....	893
1/7/46	— 4 % ....A.....	804
1/4/46	— 3 % ....A.....	345
1/7/46	— Ardennes 3%.....	...
1/8/46	**Etat** 4% 1912-14.......	454
1/8/46	— 5% 1919.........	458
8/6/46	— 5% 1921 A.......	886
2/9/46	— 4% 1921 A........	795
2/5/46	— 3% 1921 A........	359
1/4/46	**Lyon** 1855 3 %	410
1/7/46	— Bourbonnais 3 %....	410
1/4/46	— Bessèges 3 %	388 ..
1/7/46	— Dauphiné 3%......	387
1/4/46	— Dombes 3 %......	...
1/4/46	— Dombes 3 % nv......	355
1/7/46	— Genève 3 % 1855...	399 ..
1/7/46	— Genève 3 % 1857...	399 ..
1/4/46	— Méditer. 5 %......	569
1/7/46	— — 3 % 1852....	429
1/7/46	— — 3% 1855....	400
1/7/46	— 5 %.........	446
2/5/46	— 4 %............	430
1/7/46	— 3 % fus. anc......	395
1/4/46	— — nouv......	398
2/5/46	— 2 ½%...........	406
8/6/46	— 5%, t. 1921 A.....	...
1/8/46	— 3 % —	333
1/7/46	— Rhône-Loire 4%....	537 ..
1/7/46	— Rhône-Loire 3%....	414 ..
1/4/46	— Victor-Emma. 3 % ..	405
	Midi :	
2/5/46	Obl. 5 %...........	450
2/5/46	— 4%	421
1/7/46	— 3 % anc.	893
1/4/46	— 3 % nouv.........	413
2/5/46	— 2 ½ %........	406
1/4/46	— 5 %, tranche 1921 A.	908
1/8/46	— 4% —	804
2/5/46	— 3% —	834
	Nord :	
2/9/46	Obl. 5 %, série E......	510
1/7/46	— 4 %, série D.......	495
1/7/46	— 3 % anc..........	502
1/7/46	— 3 % anc. 135001 .	438
1/4/46	— 3 % nouv.	445
1/4/46	— 2 ½ %, série C....	437

1/4/46	— 5 % tranche 1921 A.	909
2/9/46	— 4 %.. — — ..	797
8/6/46	— 3 %.. — — ..	844
1/4/46	— Nord-Est-Franç.	336
	Orléans :	
3/5/46	Obl. 5 % 1919	...
2/9/46	— 4 % 1913	...
1/7/46	— 3 % anc.	417
1/4/46	— 3 % 1884	416
1/4/46	— 2 ½ % 1895	...
1/8/46	— 5% At. 1921 1000 fr.	873
1/8/46	— r. à 5.000 fr	4445
2/5/46	— 4 % — —	806
2/5/46	— r. à 5. [illegible] fr	4035
1/8/46	— 3 % —	332
1/7/46	Grd Central 3% 1855	376
	Grande Ceinture :	
1/4/46	Obl. 3%	410
1/7/46	— 5 % tranche 1921 A.	915
1/4/46	— 4 % — —	...
	Ouest :	
5/6/46	Obl. 5 % 1855	1085 of
1/7/46	— 4 % 1855	449
1/7/46	— 3 %	418
1/4/46	— 3 % nouv.	428
1/4/46	— 2 ½ %	...
8/6/46	Médit.-Niger 3 ½ %	4675
	CHEMINS DE FER, TRAMWAYS	
2/5/46	Bouches-du-Rhône 3%	818
15/11/45	Buenos-Ayres (C.d.f.) 4½	293
15/4/46	Camargue 3 %	256
15/4/46	— 3 % nouv.	265
1/7/46	Centre (Ch. de fer) 3%	...
15/4/46	Colonies Françaises 3%	275 of
1/7/46	Damas-Hamah et Prolong. Obl. 3% r fixe cd	400
8/6/46	— priv. 4%	287
19/8/46	— 4% 05 (J. Bagd.)	308
2/9/46	— 4 % (Homs-Trip.)	310
1/4/46	Départementaux 3%, bl.	302
1/4/46	— — rouges	301
1/4/46	— — jaunes	306
1/4/46	— 5%, bruns	...
1/4/46	— 5 % 1935, br. barr.	...
8/6/46	— 4 1/4 1942, mauv.	...
17/6/46	Djib. à Add.-Ab. 3½	261
2/5/46	Economiques 3%	283
17/6/46	Econ. du Nord 4 % lilas	288
15/4/46	— 3 ½ % rouge	470 dm
1/7/46	Est, Dieuze 3 %	385
2/5/46	— Moselotte 3 %	305
16/7/46	Est-Algérien 3 %	296
2/5/46	Est de Lyon 3 %	461
2/9/46	Ethiopiens 3 %, 1re s.	72
2/9/46	— — 3 %, 2e s.	64
1/4/46	Aïn-Thizy Masc. 3%	...
1/4/46	Méch. à Aïn-Sefra 3%	308
1/4/46	Mcdzb. à Méchér. 3%	298
1/4/46	Mostaga. à Tiaret %	290
8/4/39	Fco-Polon. 6½ % 1931	753
1/4/46	Indoch. et Yunnan 3 %	344
8/6/46	La Limagne 3 %	350
16/7/46	Maroc (Ch. de Fer) 4% 1930	950
1/8/46	— 5 % 1933	1003
15/5/46	— 5 % 1933 (2e rés.)	1000
15/5/46	— remb. à 500 fr.	5050
2/9/46	— 4 ½ % 1941	1994
2/9/46	— remb à 5.000 fr	3950
8/6/46	Maroc-Orient 4 1/4	921
1/7/46	Médoc 3 % 1868	293
1/7/46	— 3 % 1870	300
1/7/46	— 3 % 1871	342
1/7/46	— 3 % 1878	285
1/7/46	Métropolitain 4 %	...
17/6/46	— 5 % 1932	1012
1/8/46	— 5 % 1933	...
1/7/46	— 5 % 1934	....
19/6/46	— 4 % 1942	4725
19/8/46	— r. à 10.000 fr	9450
8/6/46	Meusien. Ch. de fer 3%	335 of
1/8/46	Nogentais 5 % 1914	...
1/4/46	Nord, Lil à Béthu 3%	...
1/7/46	— Picar et Flan 3%	...
1/7/46	N.-S. de Paris 4 % 1900	486
2/9/46	— 4 % 1913	...
2/9/46	Ouest-Algér 3% 1877	...
2/9/46	— 3 % 1880	...
1/4/46	Pierrefitte-Cauter 4%	416
1/7/46	La Réunion 3 %	...
1/7/46	Ros. à Pu-Bel rev. var.	269
8/6/46	St-Eti Fir. R.-de-G 4%	425
15/5/46	Santa-Fé (Ch. de fer) 4½%	3 0
1/7/46	Secondaire (Ch. de fer) 4%	... of
10/1/46	Bari Locoret o. c. 3½%	175
15/4/46	Sud de la France 3%	316
16/1/46	Sud-O. 4% 1900, 08, 09	475
16/1/46	— 4% 1903	475
1/7/46	Tanger à Fez 5 ½ %	436
1/7/46	— 5%	956
1/7/46	— 4 ½ % 8e série	986
1/7/46	— 4 % 9e et 10e série	935
17/6/46	— 4 % 11e série	934
2/9/46	— 5 % 12e série	....
16/7/46	— 5 ½ % 13e série	....
16/7/46	— r. à 5.000 fr	5470
16/7/46	Vicin. (C. de f.) 3 ½ %	302
1/7/46	— — 4 %	350
1/4/46	Voies Ferr. d Land 5%	204
8/6/46	Wassy à St-Dizier 3 %	...
2/5/46	Tramw. d'Amiens 5 %	987
1/7/46	Tramw. Bord 5% 1931	1040
1/7/46	Tram Deux-Sèvres 3%	...
25/7/46	El. Lille-Roubaix, 4 1/4 44	4550
1/7/46	Tram (C G Fse de) 4%	325
1/8/46	— — 5% 31	960
1/7/46	Tra. Nice et Litto 4%	292
1/8/46	Tra. Nice et Littor 5%	905
1/7/46	Tram (C G Par. de) 4%	445
1/7/46	Tram. Tunis 5 % 1930	935
11/6/46	— 4 % 1942	4051
1/7/46	Tram. Var et Gard 4 %	442
	DOCKS, EAUX	
1/7/46	Docks du Havre 3 %	...
1/7/46	Docks de Marseille 3%	...
1/8/46	Docks de Rouen 4%	...
1/4/46	Eaux (C. G. des) 3%	390
17/6/46	— 4 %	392
15/5/46	— 4½% 1930	965
15/3/46	— 3 %	8515
1/4/46	Eaux B. Paris 3 3/4%	...
1/7/46	— — 4½ 1931	...
2/4/46	Lyon. E Ecl 4% 1905	...
1/8/46	— — 5 % 1930	1020
16/9/46	— — 4 % 1942	9090
16/9/46	Eaux Evian 6 %	4150
18/8/46	Eaux de Marseil 4% 43	4740
2/9/46	E-Min Vittel 4½% 30	995
1/7/46	Eaux et Ozone 4 % 43	4249
18/8/46	— 4 1/4 1944	4400
	ÉLECTRICITÉ	
19/8/46	Accu. Elec. Dinin 5% 30	952
1/4/46	Air Comprimé 4 ½ %	988
19/8/46	Algér. Ecl. et Force 4 %	4070
16/9/46	Alsthom (El. Mé.) 4 ½	5690
1/4/46	Constr. Téléphon. 3 3/4	3850
15/4/46	Dist. d'El. l'Ouest 5% 30	...
1/4/46	— — 5 % 32	....
1/4/46	— — 4 % 1944	4375
12/8/46	— — 3 3/4 %	3901

8/6/46	Distri. d'El. (Paris de) 4½	...
1/4/46	— — 4 1/4 1933	931
1/4/46	— remb. à 5 000 fr	4530
8/6/46	— — 4 1/4 1937	495
8/6/46	— remb à 1.000 fr.	964
1/7/46	— — 4 % 1943	4460
15/3/46	Eclair Electrique 5%	...
19/8/46	Ecl. Force Paris 5 1/4	880
1/4/46	— 4 ½ 1941	1905
8/6/46	— 4 %	4400
5/3/46	— 3 3/4 %	4145
16/9/46	Edison 4 ½ 1931	960
2/5/46	Électricité (Gle) 4 %	...
16/9/46	— 4 ½ % 1930	930
15/5/46	— 4 % 1942	9380
27/5/46	— 4 % 1943	4500
16/9/46	— 3 3/4 %	4100
27/5/46	Elect. Indust. 4 1/4	4475
1/7/46	— 4 % 1945	4240
1/7/46	Elect. d'Alep 4 1/4 6 % 43	4200
1/8/46	Elec. de Beyrouth 5½	998
15/8/46	Elect. de Caen 4 % 43	...
15/4/46	Elec. Gaz Nord 4½ 30	...
16/9/46	— 4 ½ % 1931	929
16/7/46	— 4 ½ 1941	2015
1/8/46	El. Eaux Madagas 6 %	...
1/8/46	— — 6 % 1929	505
16/7/46	— — 5 % 1931	971
2/5/46	El. Loire Nièvre 5%	995
17/6/46	El. de Marseille 5 % 40	1892
8/6/46	— 4 % 1942	4509
1/8/46	El N-E Paris 5 3/4 %	810
1/7/46	Electricité de Paris 4%	...
1/7/46	— 4 % 1909	519
20/9/46	— 4 ½ % 31	960
19/8/46	— 5 % 1932	988
2/5/46	El. de la Seine 4½ % 30	940
16/7/46	El. de Strasbourg 4 ½ %	976
2/9/46	Loire et Centre 5	2007
2/9/46	— remb. à 5.000 fr.	4990
15/4/46	— 4 1942	4700
23/4/46	— 4 % 1943	4625
8/6/46	— 3 ½ 1945	...
	Energie Electrique	
8/6/46	Centrale d' 4 ½ % 1930	951
17/6/46	— 4 % 1942	4225
5/7/46	Générale d' 4 % 42	...
20/9/46	Basse-Isère 4 % 43	4270
2/5/46	Basse-Loire 5 ½ 32	1015
1/4/46	— 4 ½ 1941	4755
15/4/46	— 4 % 1944	4420
1/4/46	H.-Garonne 2½ %	550
15/2/46	Litt. Méditer. 4 % 42	4401
1/8/46	— 4 % août 42	4401
2/4/46	— 4 % 1943	4525
1/7/46	— 3 3/4 1945	4151
16/9/46	du Maroc 4 ½ % 30	912
15/4/46	— 5 % 1932	946
2/9/46	— 5 % 1935	1000
2/9/46	remb. à 5.000 francs	5125
1/7/46	— 4 % 1942	4550
15/4/46	— 3 3/4 avr 1945	3980
2/9/46	— 3 3/4 sep. 45	4100
2/9/46	Meuse-Marne 5%	980
2/9/46	Moy. Nord. 5 % 31	...
2/9/46	— remb. à 5.000 fr.	...
17/6/46	— 4 % 42	...
17/6/46	— remb. à 5.000 fr.	5005
15/4/46	— 4 % 43	...
15/5/46	Nord de la France 4½	440
2/9/46	— 4 ½ 1931	965
2/9/46	— 5% 1941	2002
2/9/46	— 4 % juin 43	4380
8/6/46	— 4 % nov 43	4425
2/5/46	— 3 ½ 1945	4005
1/4/46	Ouest France 5%	...
20/6/46	du Rhin 5 % 1930	948
17/6/46	En. El. Rouergue 4½ 31	943
1/4/46	— — 4% 43	4527
1/4/46	— du Sud-Ouest 5%	430
17/6/46	— — 4½% 30	945
15/5/46	Energ. Industr. 4 ½ % 30	945
15/4/46	— 4½% 31	1969
1/7/46	— 4% 1942	4351
16/9/46	— 4% 1943	4400
2/9/46	— 4% 1944	4255
1/7/46	— 3 3/4 1945	4198
15/4/46	Ent. Electr. 3 3/4 %	4200
1/4/46	Est-Electrique 4 ½ 31	983
17/6/46	Est-Lumière 4 ½ 1941	4917
16/9/46	Exploit Elect 4 % 44	4304
1/7/46	Force et Distrib. 4½ 30	965
27/5/46	Force et Lumière 5 ½	...
22/2/46	— 4% 1944	4206
15/5/46	Force et Lum. Pyr. 5%	980
15/4/46	— 4% 42	4460
2/9/46	— 4% 43	4510
17/6/46	F. Hyd. Selves 4 %	4155
1/7/46	— 4 1/4 1943	4475
1/7/46	F.H.-El. Comminges 5%	995
26/8/46	F. Mot. l'Agout 4% 43	4375
10/9/46	F. Motr. de l'Arn 4% 43	4187
25/9/46	F. Mot. Bon.-Drac 4 1/4	4350
2/9/46	F. Mot. Cantal 4 1/4 43	4390
15/4/46	— 4 1/4 44	4600
16/7/46	— 3 3/4 45	4035 of
1/7/46	F. Motr. Durance 4½ 30	950
2/9/46	F. Motr l'Est 5 % 1930	992
16/7/46	— 4% 1942	4200
15/4/46	— 4% 1944	4300
15/4/46	F. Mot. Hte Durance 4%	4300
1/7/46	F. Mot. H. Roman 5½%	1016
17/6/46	F. Mot, Hte Vezère 4½ 44	4150
2/5/46	— 3 3/4 1945	4160
2/9/46	F. Mot. Pl. Cent. 4 1/4 42	4360
8/6/46	— 4 1/4 43	4500
1/4/46	— 4 1/4 44	4700
19/8/46	— 4 % Fev. 45	4270
......	— 4% Nov. 45	4500
1/4/46	F. Mot. Provence 4% 44	4290
1/4/46	F. Mot. Pyr. Cent. 4%	4305
1/4/46	Fer. Mot. du Rhône 4%	380
15/4/46	— 4% 43	4475
15/4/46	F. Mot. St-Hipp 5% 30	990
1/4/46	F. Mot. Sélune 3 %	635
8/6/46	— — bleu 3% min.	535
16/7/46	F. Motr. la Truyère 4 %	4220
15/2/46	— 4% 43	4600
19/8/46	F. Motr. Vienne 4% 42	4304
23/4/46	— — 4% 43	4400
10/5/46	— — 4 % 44	4350
1/4/46	G. El Nancy 6% r. à 4% n.	4450
1/7/46	— (janv.-juil.) net	450
1/7/46	Grand Doren 4 % 42	1680
25/6/46	Gr. de l'Electr. 4½ 41	5000
29/5/46	— 4% 42	4700
20/5/46	remb. à 10.000 fr.	9350
1/4/46	— 4% 43	4700
1/4/46	remb. à 10.000 fr.	9000
2/5/46	Havraise 4 ½ % 31	965
1/4/46	— 4 % 43	4185
5/6/46	H.-El. Auverg 5% 1929	995
11/6/46	— 4 1/4	928
2/5/46	H.-El. B.-Pyrén. 4½ 41	4700
1/4/46	— 4% 43	4360
15/5/46	H.-El. Dauphiné 4% 42	4331
16/9/46	— 4% 43	4351
16/9/46	— 4% 44	4410
10/7/46	— 4 % 45	8770
15/4/46	H.-El. Pyrénées 4 % 41	1650
2/9/46	— 4 % 43	4125
22/7/46	— Quercy 4½ 41	4610
1/7/46	— 4 ½	4452
16/7/46	H.-El. de Savoie 4 % 42	4375
16/7/46	— r. à 1.000 fr.	8700
15/5/46	H.-El. du S.-Est 4 ½ %	929
20/9/46	Indoch. d'Electr. 4 %	4080
8/6/46	Ind. Tr. d'Energ 4½ 43	4980
19/8/46	— 4 1/4 43	4230
2/5/46	Lampes 4 %	4095
1/8/46	— 3 ¾ 45	7855

1/4/46	Lorraine d'Elec 4 %	460 of
1/7/46	— 4½% 13	456
23/4/46	— 4½% 30	951
1/7/46	[illegible] Breguet 4 %	1700
2/5/46	Nant. d'Ecl. El 4% 42	4400
1/7/46	Nation du Rhône 4 %	4955
2/5/46	— 4 % 42	5015
16/7/46	Nord-Lum. (Tri) 5 1/4	880
16/7/46	— — 4 % 44	4500
2/9/46	— — 3 3/4 45	4100
20/9/46	Norm. d'Energie 5% 41	1860
8/6/46	Ouest-Lum. 4 1/4 42	4850
8/6/46	r. à 1.000 fr.	9660
17/6/46	— 4 1/4 43	4770
1/7/46	Pyr. d'En. Elec. 4½ net	472
25/7/46	— — 4 % 1943	4421
1/7/46	Radiolog 4 1/4 43	1745
1/4/46	Sud-Electrique 4 ½ 30	955
1/4/46	— 4 % 1942	4251
2/9/46	Sud-Lumière 4 1/2 42	4460
16/7/46	— 4 1/4 44	4625
1/7/46	Thomson-Houston 4%	466
2/9/46	— 4 % 1942	4625
7/1/46	— 3 3/4 45	4250
16/9/45	Toulous. Bazacle 4 %	1650
4/7/46	Transélectrique 5½ 38	980
12/8/46	T.d'E. Alpes Dur. 4 % 43	4150
16/9/46	— Centre 4 ½ 1930	920
15/5/46	— — 4 ½ 1931	939
19/8/46	— — 4 1/4 1942	4355
2/9/46	— En. Nord 4 ½	4710
19/8/46	— — 4 1/4 42	4575
19/8/46	— de Prov. 5 % 41	2010
10/11/45	— 4 % 1941	8400
19/8/46	— Région Est 3 3/4	4000
16/7/46	— Rég. Ouest 4 % 43	4265
15/4/46	— 3 3/4 45	4050
15/5/46	Tr. Ecl. et Force 5 % 30	1011
1/4/46	Union d'Electricité 4 %	942
1/4/46	— 5 % anc. Dist. Ec. El.	426
25/7/46	— 4 % 1942	9205
20/8/46	— 4 % 1944	9050
22/7/46	Union Electriq 4 % 43	4400
19/8/46	Union El. Centre 4½ 42	4400
20/9/46	— 3 3/4 45	4009
1/7/46	Union Hyd.-El 5 % 31	950
2/9/46	Vapeur Elec 5 % 30	1005
15/5/46	— — 4 ½ 1931	...
1/7/46	Vers. de Tramn 4 % 44	1702
	FILATURES	
19/8/46	Badin 4 % 41	4430
16/9/46	Balsan 4 % 1945	3905
19/8/46	Compt. Ind. Cotonn. 4 %	4850
15/4/46	Cot. St-Quentin 4 1/4 %	1970
1/4/46	Gillet-Thaon 4 %	4300
16/9/46	— 4 % 45	4380
22/7/46	Industrie Textile 4 1/4	4400
31/5/46	Senones 4 % 1943	4806
10/9/46	Tapis et Couvertures 5 %	1005
8/6/46	Vautheret, Gros 4 1/4 1943	1820
	GAZ	
2/9/46	Continentale Gaz 4 %	4100
1/7/46	Fus. des Gaz 4 ½ % 1930	935
17/6/46	— 4 % 1941	4275
1/4/46	— 4 % 1944	4400
1/4/46	Gaz et Eaux 4 %	4250
2/9/46	Gaz et Elec. (Réunies) 4½	921
2/9/46	Gaz et Elec. Marseille 5 %	962
2/5/46	Gaz Fr. et Etr. 4 % 1907	391
1/7/46	— 4 % 1944	4406
1/7/46	— 3 3/4 1945	4285
1/7/46	Gaz de Lyon 4 % 1943	4280
16/9/46	— 4 % 1943	4980
19/8/46	— 3 ¾ 1945	4125
19/8/46	Gaz Nord et Est 4 ½ %	932
2/5/46	Union des Gaz 4 ½ %	483
	FORGES, FONDERIES	
2/5/46	Acétylène El. M. 4% 1944	1750
....	Ac. Firminy	...
1/4/46	— rev. var. max. 6 % 1982	375
1/8/46	— rev. var. max. 5 % 1930	850
19/8/46	Ac. Longwy 4 % 1943	4270
2/5/46	Aciér. Micheville 4 1/4 42	4599
2/9/46	— 4 1/4 44	4470
1/7/46	Aciéries du Nord 4 ½ 1930	979
15/4/46	— 4 % 1942	4525
12/8/46	Ac. de Paris d'Outreau 4 %	4150
16/7/46	Aciéries Rombas 4 %	4220
2/5/46	Al. Constr. Méc. 4 ½ % 1930	950
1/8/46	Alumin. Fr. 4 % 1945	4125
1/7/46	Applic. Mécan. 4 %	4180
1/4/46	Arbel (Etabliss.) 4 ½ % 41	1953
1/4/46	— 4 1/4 1944	1880
2/5/46	Aster (L') 5 % 1930	938
17/6/46	At. Chant. France 4% 1943	1660
1/8/46	Atel. et Chant. Loire 5 %	1985
2/9/46	— — 4 % 1943	1810
2/9/46	— r. à 5.000 fr	4585
2/5/46	At. Constr. Nord France 4%	480
23/4/46	— — 4½ %	972
2/9/46	Auto Saurer 6 %	310
15/8/46	Aviat. Bréguet 4 1/4 1944	4250
16/9/46	Bonneville 3 3/4 %	1580
1/5/46	Brisson. Lotz 3 3/4 %	4010
4/6/46	Carnaud 5 % 1929	1017
19/8/46	— 4 % 1944	4450
2/9/46	Ch. At. St-Nazaire 4 ½ %	2000
2/5/46	— 3 3/4 45	....
1/7/46	Châtillon-Com. 4 ½ 1930	1005
17/6/46	— 4 % 1941	4685
15/4/46	— 3 ½ 45	4015
16/7/46	Citroën 3 ½	525
8/6/46	Commentry-Fourch 4 ½	997
19/8/46	— 4 % 1944	4445
19/8/46	Const. Locomotives 4 %	4260
19/8/46	Const. Mécan. (Fse) 5 % 39	...
17/6/46	Davum 4 % 1942	1720
1/4/46	— 4 % 1943	4410
19/8/46	Decauville (Etabliss.) 4 %	4251
15/4/46	Delattre Fr. 4 ½ %	1725
1/7/46	— 4 1/2 1944	1760
15/5/46	Electro-Câble 4 %	4395
17/6/46	Electro-Méc. 4 ½ % 1930	950
1/8/46	— — 4 1/4 1942	4350
25/7/46	— — 4 1/4 1944	4380 of
2/9/46	Elect. Solesmes 4 %	4175
17/6/46	Escaut et Meuse 4 ½ 1930	950
....	Seichimé 4 % 1943	4300
1/8/46	Fils Peugeot frères 4 %	4400
2/5/46	Fives-Lille 5 ½ %	1055
6/5/46	— 5 %	....
15/5/46	— 3 3/4 45	4051
20/6/46	Forges d'Alais 4 ½ %	2000
1/7/46	— 4 1/4 %	4599
1/4/46	Fond. St-Nazaire 4 %	1745
2/5/46	F[illegible] 6 % 1940	1050
15/5/46	Forg. Ac. Marine 4 ½ %	960
16/7/46	— 4 % 1942	4500
1/7/46	— 4 % 1944	4400
....	Forg. Ac. Nord Est 4 ½ %	939
11/6/46	— — 4 % 1942	4600
1/8/46	Forg. Aciér. Nord Lor. 4 %	4015
8/6/46	Forg. Const. Jeumont 4 %	4322
16/7/46	Forges Vence 5 % 1931	978
1/7/46	Forg. Chant. Méditer 3 3/4	4075
8/6/46	Forges de Gueugnon 4 %	4350
1/4/46	— — 4 % 1944	4405
1/7/46	Hauts Fourn. Chiers 5 %	...
1/4/46	— 4 % 1943	4200
1/7/46	H. F. Fond. Pont-à-M. 4%	4590
1/7/46	— — 4 % 1944	4569
16/7/46	— 3 ¾ 1945	4050
1/8/46	— Denain-Anzin 3 3/4 %	4125
25/9/46	— Pompey 4 %	4500
15/4/46	— 3 3/4 45	4010
1/4/46	Montat. Sambre 4 ½ 1930	960

1/7/46	H. Fourn. Saulnes 4 ½ %	982
2/9/46	Japy 4 1/4 1943	4450
17/6/46	Louvroil-Montbard	4200
16/7/46	— 3 3/4	4110
15/5/46	Mat. Chem. Fer 5 %	2010
1/7/46	Matér. Transp. 4 ½ % net	485
15/5/46	— bons 4 ½ net	478
19/8/46	Mathis 5 % 1931	975
1/8/46	Métal. Norm. 4½ % 1930	976
2/5/46	Métaux 3 ½ % 1945	4120
1/8/46	SOMUA 4 %	4090
8/6/46	Périgord 5 % 1941	4810
15/4/46	— 4 % 1943	4595
15/4/46	Peugeot 4 % 1941	4560
1/4/46	— 3 3/4 45	4020
31/1/46	Pont-à-Vendin (S.M.) 5 %	455
1/2/46	Précis. Méd. 4 1/4 %	4195
8/6/46	Rateau et Cie 4 ½ % 1930	972
......	Renault René, 3 1/2 0/0	4249
19/8/46	Saut-du-Tarn 4 % 1944	4305
10/9/46	Schneider 3 3/4 %	4185
2/5/46	Schwartz-Hautm 4 % 1943	4930
1/7/46	Senelle-Maubeuge 4½ 1930	975
20/9/46	— 4 ½ % 1931	1960
19/8/46	— 4 ½	4905
27/5/46	— 4 % 1944	4360
1/4/46	Soudure Auto. 4 1/4	4500
1/7/46	Tréf. et Lam. Havre 2 ½	290
19/8/46	—	4650
2/9/46	Tubes Valenciennes 4 %	1723
16/9/46	Un. Cons. Prod. M. 4½ 1930	930
22/7/46	— — 4 % 45	4200
19/8/46	Us. Esp (Louvroil) 4 ½ %	465
25/6/46	Wendel 4 ½ %	1926
1/8/46	— 4 % 1944	4350
1/4/46	Petits F. Wendel 5 %	975
	HOUILLÈRES	
1/7/46	Béthune 4 % 1912	...
1/4/46	Cent. des Charb 5 % 1930	970
15/4/46	Ch. B.-du-Rhône 4 %	1700
25/7/46	Mines d'Aniche 4 % 44	4480
17/6/46	Mines d'Anzin 4 % 1942	4405
2/5/46	Mines Carmaux 4 % 43	4526
15/4/46	Mines de Courrières 4 ½ 30	990
30/4/46	Dourges 4 % 1943	4599
27/5/46	— 4 % déc. 1943	4421
8/6/46	Grand Combe 4 % 1944	4400
1/4/46	La Mure 4 % 1943	4400
15/4/46	Liévin 5 % 1931	1005
2/5/46	— 4 1/4 1942	4675
1/7/46	Marles (70 %) 4 % 1906-9	399
1/8/46	— 4 % 1944	4535
19/8/46	Vicoigne 5 ½ %	1020
	MINES MÉTALLIQUES	
15/5/46	Anderny-Chevillon 4 ½ %	952
19/8/46	Miner. Métaux 3,75 % 1930	801
16/7/46	— 3,75% 1931 (bleu)	...
15/4/46	Ouenza 4%	4390
15/5/46	Penarroya 4 % 1945	4025
19/8/46	Segré (Fer de) 5 % 1930	970
	PÉTR., PHOSPH., PR. CH.	
2/9/46	Cons. Pétroles 4 1/4	4750
1/4/46	Franç. Pétroles 4 %	4420
15/4/46	Fse Pétr. Fse Raf. b.d. 5% 35	1037
19/8/46	Hydro Synth. 4 %	....
1/4/46	— 4 % 44	5012
12/8/46	Lille-Bon et Colom 4%	4420
1/4/46	Pechelbronn 5 %	1011
8/6/46	— 5 ½ % 1931	1020
17/6/46	Vagnas 4 % 1944	5075
15/4/46	Air Liquide 4 ½	5150
16/7/46	— 4 ½ 43	5040
19/8/46	— 4 % 44	4825
17/6/46	Algér. Pr. Chi et Engr. 5% 31	996
12/8/46	Bordelaise Prod. Chim 4 ½	4750
16/9/46	— 4 % 1945	4190
25/4/46	Bozel-Malétra 4 %	1680
10/7/46	— 4 % 1944	4310
16/7/46	Ch. B.-du-Rhône 4 %	4960
15/5/46	Chiris (Ant.) 4 1/4 1942	4880
2/5/46	Compt. Text Artifl 5 % 31	978
8/6/46	Courrières-Kuhl 5 % 1930	980 dm
1/8/46	Docks Alcools 4 % 45	4290
2/5/46	Ugine 4 % 1942	4416
1/8/46	— 4 % 1944	...
2/9/46	— 3 3/4 45	3950
19/8/46	Expl. Pr. Chimiq. 4 1/4	1920
15/4/46	Fournier-Ferrier 4 %	4090
2/9/46	Givet-Izieux 5 % 1936	...
1/4/46	— 4 % 1945	4302
2/9/46	Glac. N. France 3 3/4 %	4160
2/9/46	Grande Paroisse 4 ½	4850
1/7/46	— 4 % 44	4495
19/8/46	— 4 % août 44	4240
17/6/46	— 3 ¾ 1945	4210
1/8/46	Kali S.-Thérèse 4 ½ % 30	1055 dm
1/8/46	— 5% 1931	1070
5/4/46	Kuhlmann 4 ½ % 1930	986
8/6/46	— 3 ½	4200
16/7/46	Lumière 4 % 45	4105
17/6/46	Marles-Kuhlmann 5 % 29	968
15/5/46	Nobel Franç. 4 %	1760
19/8/46	Potass. Eng. Chim. 5 %	...
2/5/46	— 3 ¾ 1945	3905
2/9/46	Produits Azotés 4 1/4	4600
17/6/46	Alais Fr. Camarg. 4½ 1930	993
1/8/46	— — 5% 1941	2014
1/8/46	— remb. à 5.000 fr.	5101
25/1/46	— — 4% fév 42	4460
8/6/46	— — 4 % déc. 42	4565
16/9/46	— — 3 ½ mars 45	3950
1/8/46	Lion Noir 3 ¾ 45	4070 of
2/9/46	Saint-Gobain 5 % net	517
19/8/46	— 5 % 1941	...
19/8/46	— remb. à 5,000 fr	5245
20/5/46	— 4 % 1943	4950
2/9/46	— 3 3/4 % fév. 1945	4250
1/7/46	Textiles Sud-Est 4 %	4 00
1/10/45	— 4 1/4 43	4080
15/5/46	Usines Dior 4 1/4	4385
15/5/46	Verr. de Carmaux 4 %	...
1/10/45	Verr. et Gla. d'Aniche 5% 30	1015
2/9/46	Viscose Française, 5 % 36	371
20/9/46	— 4 % 45	4120
2/9/46	Comp. Ind. du Sel 4 % 1944	...
1/8/46	— 4 % 1945	831
16/7/46	Salines de l'Est 4 % 1944	1794
......	Salins du Midi 4 % 1945	4595
	PORTS	
30/1/88	Port de Bahia-Blanca, var.	288
1/7/46	Pt Salonique (Fr.-Hel.) 5%	2880
	TRANSPORTS	
15/4/46	Chargeurs Réunis 4 ½ %	...
1/7/46	— — 4 % 1942	9210
15/4/46	Ent. Auto (C G) 5 % 31	1014
1/7/46	Messag. Maritimes 5 % 31	1014
2/5/46	Cie Gé. de Nav. 5 % 1929	988
3/5/46	— — 5 % 1931	975
1/7/46	Omnibus 4 %	997
15/5/46	SITRAM 4 % 1943	482
17/6/46	Sud-Atlan. (Nav.) bons.	1735
1/4/46	Transatlantique 3 %	...
1/4/46	— 5 % 1929	...
10/9/46	— 4 ½ % 1930	...
2/5/46	— 5 % 1935	360
12/5/46	— remb. à 5.000 fr.	....
7/12/45	— 150 fr. à rev. var.	141
8/6/46	Transp. Auto 4 0/0 1943	4350
1/8/46	— Pétrol 4 %	...
16/7/46	Voitures à Paris, hyp. A	582
16/7/46	— remb. à 1.000 fr.	60
17/6/46	— hyp. B.	742
17/6/46	— remb. à 100 fr.	70 of
	ALIMENT, HOTELS, etc.	
19/8/46	B. de Mun 4 %.	4340
17/6/46	Brass. Maroc %	1031
2/9/46	Bras. de la Meuse 4 %	4480
19/8/46	— 4 % 1944	4420

2/9/46	Damoy (Etabliss.) 5 % 31	1020 of
17/6/46	— 5 % 32	1040 of
1/7/46	Docks Rémois 4 %	4280
8/6/46	Entr. de Grenelle 5 % 1930	990
16/7/46	— de Pantin 4%	4080
1/8/46	Glacière Paris 4 1/4 1940	4750
8/6/46	Grand Hôtel 5 % 1931	...
3/7/46	Gr. Hôt. Français 5 ½, s. C	830
10/9/46	Gr. Moul. de Paris 4 %	4390
17/5/32	Hôtel d'Albe 6 % 1929	712
17/5/32	— 6 %, 2e série	100
2/5/46	Hôt. Mont. Ch. Fer Pyr. 5%	...
8/6/46	— — 5 % 30	965
2/9/46	Lesieur 4 1/4 %	4875
1/4/46	Malter Franco-Belge 5½ %	1072
2/5/46	Negobsureuf 4 % 1943	1925
1/7/46	Nicolas 5 % 1929	1015 dm
8/6/46	— 5 % 1931	1035 dm
16/9/46	— 5 % 1941	2175
15/5/46	— 3 3/4 1945	4300
10/7/46	Normande d'Alim 4 ½ 42	2037
10/7/46	Olida 4 ½ % 1931	1040
16/7/46	— 4 ½ 1941	2048 of
15/1/46	Potin 4 % 1944	4350
1/4/46	Lebaudy et Sommier 4%	4794
1/7/46	St-Raphaël 3 3/4 1945	4680
8/6/46	Vignobles Médité. 5 % 1931	1021
	ARDOISIÈRES, CIMENTS CAOUTCHOUCS	
1/7/46	Ardois. Anjou 6 1/2%	475
8/6/46	Ch. Cim. Mat. Maroc 4 ½ 31	1000
19/8/46	Ch. Cim. Lafarge 4 ½ % 31	995
1/7/46	— — 4 % 42.	4785
1/4/46	— — 4 % 43.	4799
1/7/46	C. Marseille 4 % 1944	1715
8/6/46	Ciments Français 5 ½	1033
20/5/46	— 4 % mai 42	4890
12/8/46	— 4 % août 42	4710
19/8/46	— 4 % fév. 44	4680
10/4/46	Cim. Portl. Afr. Nord 6% 28	...
27/8/46	Ciments Vicat 4 1/4	1855
8/6/46	Civet, Pommier 5 ½ 1929	1115
16/9/46	Lambert 4 %	4740
14/6/46	Nord-Afr Cim Lafar 5% 31	1000
11/6/46	Matériaux de Constr 5 %	1012
2/9/46	Poliet et Chausson 4 %	...
17/6/46	— 3 3/4 % 1945	4500
8/6/46	Dunlop 6 %	1097
16/7/46	— Bons 4 %	4925
16/7/46	— 4 % 42	4690
....	— 4 % 1945	8950
	GRANDS MAGASINS	
1/4/46	Bokanowski 4 1/4	4520
19/8/46	Chapal. 4 ½	2000
1/8/46	Galer. Lafayette 4 ½ 1911	490
8/6/46	— — 4 ½ 1930	1035
16/7/46	— — 4 1/4 42.	1840
16/7/46	Gal. Modernes 4 %	1640
15/4/46	Gde Maison de Blanc 4 %	4395
19/8/46	Magasins Modernes 4 %	4300
19/8/46	Nouv. Gal. Réunies 4 ½	1860
2/5/46	— 4 % 42	...
19/8/46	— 3¾ 1945	4140
1/7/46	Orosdi-Back (Et.) 4 ½ %	491
1/4/46	Palais de la Nouv 5 % 1931	...
2/9/46	Paris-France 4 ½ % 1930	980
1/7/46	Printemps 4 ½ 1930	456
15/5/46	— 4 ½ 41-44	1860
2/9/46	— 4 % 43	4240 of
8/6/46	Prisunic 4 1/4 43	4280
17/6/46	Sigrand 4 ½	1972
	IMPRIMER, LIBRAIRIES	
2/9/46	Carton Rochette 4 1/4	4200
1/7/46	— 3 3/4 1945	3830
1/8/46	Imp. P. Dupont 4 1/4	1875
10/7/46	— — 4 1/4 % 1944	1730
16/9/46	— Chaix 4 1/4	....
16/9/46	— 4 % 45	1848
1/4/46	Libr. Hachette 5 % 1930	1050
16/7/46	— 5 % 1932	1025
22/8/46	Marinoni 5 % 1930	925
1/7/46	Pap. Darblay 4 %	4600
25/9/46	Papet. de France 5 % 1930	975
2/5/46	— 4 % 45	4360
16/12/42	Petit Journal 5 % 1931	...
....	Presse (Bons Assoc. de la)	....
16/9/46	Publications Périod. 4 1/4	1710
8/6/46	— — 4 1/4 44	4650
6/12/45	Le Temps 4 ½ % net	...
	VALEURS DIVERSES	
....	Appl. Hydraul. 3 3/4 %	3830
15/4/46	Appont Publ Pauillac 3 %	325
17/6/46	Asie et Africaine 5 %	1010
1/7/46	Campenon Bd 4 %	....
1/7/46	Ch Com St-Dizier 3½ 03 n.	372
15/4/46	Cirages Français 4 ½ 1930	959
2/9/46	Compteurs 3 3/4	4200
8/6/46	Cons. et Ent. Routes 6 %	1010 of
16/7/46	Cont. p. la Fab. Compt. 4 %	....
15/4/46	— 4 % 1945	1514
2/5/46	Disticoke bons 5 %	2001
2/5/46	Emeris 4 1/4	1945
16/7/46	Entreprises (Gle d') 4 ½	4500
19/8/46	— 4 % 43	4399
25/7/46	— 3½ 1945	3900
1/7/46	Equip. El. Véhicules 4 1/4	1642
....	Exposition 1889, bons	16 50
16/7/46	Freins Westinghouse 4 1/4	2000
1/4/46	Gaillard 5 %	1016
15/5/46	Gaveau et Cie 4 % 1943	4170
15/4/46	Hamelle (Et.) 4 ½ 1930	1000
2/9/46	Industrielle 4 %	4415
1/4/46	Mat. Agr. et Ind. 4 1/4 43	1780
....	Munitions 4 % 1945	4550
1/4/46	Nozal 4 % 44	4200
16/9/46	Orfèv. Christofle 4 1/4 43	1780
15/4/46	Pathé-Cinéma 4 1/4 43	4180
16/7/46	Porcher 4 1/4 %	1770
1/4/46	Wharf Cotonou 4 %	204
17/6/46	Satam 4 %	4450
10/4/46	— 4 1/4 % 1944	4450
15/5/46	Trav. Ind. et Marit. 5% 1931	990
8/6/46	Uni. Comm. Indoc. 5 %	....
	FONDS D'ETATS ÉTRANGERS	
16/10/89	Allemagne (Dawes)	7800
6/12/39	Allemagne (Young)	238
5/9/46	Angleterre 2 ½ % £ 100	.....
5/9/46	— 2 ½ 53.	.....
4/1/37	Argentine 4 % 1896, £ 100.	.....
15/12/24	— 5 % Int. or 1907, £ 20	.....
1/2/35	— 5 % Int. or 09, 100 pes	9500 dm
4/1/37	— 4 ½ Int. or 11, 100 pes	6700
15/5/42	— Crédito 4 ½ 1934	3200
14/2/44	Autriche 4 % or	...
15/11/43	— Ch. f. 3% a.	..
15/11/43	— — 3 % n	..
2/8/37	— — 4 %	..
8/5/39	— 4 % Fund. 1923	..
8/5/39	— — 1926	..
8/7/46	— 5 1/2 % 1933	1042
12/7/35	Bahia (Et.) 5 % or 1910 j.c.	...
7/6/46	— (Prov.) 5 % 1888, J. c.	...
24/7/46	Belgique 2 ½ %, 100 fr.	..
24/7/46	— 3% 95-98-05, 1re s.	..
24/7/46	— 3% 1873-98-01-09	..
1/8/46	— 3 % 1895-98, 3e s.	..
19/8/46	— 5% 1934 (Conv.)	986
1/7/46	— 5 ½ % 1934	7910
1/7/46	Berne (Etat) 3 % 1895	18400
15/4/46	— 3 % 1897	18500
8/7/46	— 3 ½ % 1900	18200
1/8/46	— 3 ½ % 1906	13700

12/6/40	Brésil 4 ½ 83, £ 100, Jce 41	23400 dm
12/6/46	— 4 ½ 88, £ 100, Jce 41	21300 ..
12/6/46	— 4 % 89, £ 100, Jce 41	16000 —
12/6/46	— 5 % 98, Fund., J. 41	8220 —
1/7/37	— 5 % 1908-09, Jce 34	425 ..
3/8/37	—5% 09 (Pernamb.) Jce34	2300 ..
1/9/37	— 4 % 10, 500 fr., Jce34	2300 —
1/7/37	— 4 % 1911, Jce 34	2300 ..
11/4/40	Cons. 5% 31, b o. 250 f. 20 a.	... ..
11/4/40	— 5% 1931, ob. 250 f. 40 a.	... ..
12/6/46	— 5 % 1931, ob. £ 20, 20 a.	8200 dm
12/6/46	— 5 % 1931, ob. £ 20, 40 a.	5700 —
1/10/35	Buenos-Ayres 5% 1908 ..	.... ..
1/4/40	— titres estamp.	8950 —
3/12/36	— 4½ % or 09-12 ..	.... —
26/8/41	— titres estamp.	8700 —
4/1/46	Bulgarie 5 % 1896, 500 fr	196 —
4/1/46	— 5% or 1902, 500 fr.	352 ..
26/2/46	— 5 % or 1904, 500 fr.	352 ..
4/1/46	— 4 ½ 1907, 500 fr.	249 ..
4/1/46	— 6 ½ 1923, 500 fr.	179 ..
4/1/46	— 7 ½ 1928, 2.500 fr.	702
? 5/26	Céara 5% 1910	... ..
5/25	— Jce anc.	... ..
2/1/46	Chili ex. 6% 30 200 f. Jce c.	1625 —
24/8/39	China 5% or 1903, 500 fr ...	436 ..
5/4/39	China 4 ½ 1908.	3750 ..
15/6/38	China 5% or 1911	1550 —
3/1/39	China 5 % or 1913 (réorg) ..	3305 ..
1/7/25	China 5% 1913 (Lung-Haï) ...	1100 ..
16/1/39	China 5% or 1925 (Boxers) ...	3200 ..
....	Congo, lots 1888, 100 fr...	545 ..
1/8/46	— 4 % 1901, 500 fr...	... —
1/7/50	Costa-Rica 5 % 1911.....	3750 ..
1 '35	— — Jouiss. anc.	4000 ..
25/6/46	Danemark 3 ½ 1886, 200 cour..	4925 ..
25/6/46	Danemark 3 % 94, 500. Jce cour.	9725 —
24/1/46	Danemark 3 % or 1897, Jce cour.	... —
1/7/46	Danemark 3½ amor. 1900, Jce cour	11900 —
1/7/46	Danemark 3 ½ % 1901, Jce cour.	11200 —
1/8/46	Danemark 3 ½ % 1909, Jce cour.	8650 —
25/6/46	Danemark Banq. hyp. 3½ o/o 1906	7895 —
3/7/46	— — 4 % 1908	8340 —
1/7/46	— — 4 % 1912	8700 ..
9/5/44	Egypte, unifié	9820 —
15/4/40	— 3 ½ % priv, £ 20..	9625 ..
13,9/46	Espagne 4% Ex. or, 100 pes.	--- —
15/4/46	Fribourg 3 % 1892, ...	18300 —
2/5/46	— 3 ½ 1899, ...	18000 ..
15/5/46	— 3 % 1903, ...	18600 —
1/4/46	Grisons 3 % 1897, ...	17000 —
15 11/22	Haïti 5 % or 1910, ...	1400 —
4/1/40	Hellénique 5 % 81, 500 fr.	475 ..
4/1/40	Hellénique 5 % 84, 500 fr.	420 ..
4/1/40	Hellénique 4 % 87, 500 fr.	397 ..
4/1/40	Hellénique 4% 02, Ch. de fer	410 ..
12/4/40	Hellénique 4 % 10, 500 fr.	395 —
2/11/39	Hellénique 5% 1914	455 —
16/4/40	Hellénique 3 % Salon.-Const.	45 ..
....	....	... ..
1/8 44	Hol. 3% 96-98-99-05, 100 fl.	... —
....	— — — 1000 fl.	... —
8/11/44	Hongrie 4 % or 100 fl. ...	.. ..
1/7/43	— 3 % 1895, £ 20...	... ..
15/7/44	— 6 ½ 1924, 100 fr..	... ..
17/1/44	— 6 % 1925, 100 fr..	.. ..
2/1/40	Italie 3 ½ %, 100 lire....	— —
1/4/10	— 3 %, 100 lire	... —

1/19/46	— Pontif. 5% 66, 125 lire	—
1/4/48	— Obl. Victor-Emm. 1863	...
27/8/40	Japon 5 % 1907	1695
18/5/40	— 4 o/o 1910 Jce cour.	260 ..
....	— J. anc.	... ..
1/4/46	Maroc 5 % 10, 500 p. ou fr.	1340 —
8/8/28	Mexique 4% or 04, est., $ 500	....
8/8/28	— 4 % or 1910, est., $ 97.	....
15/9/26	Minas-Ger. 5 % or 07, J. 9-26	— —
1/7/26	— 4½ or 10, Jce Juil. 26.	— —
15/6/26	— 4½ or 1911, Jce Juin 26	— —
20/5/46	Norvège 3 % 1886, £ 20	9200 —
....	Norvège £ 100	8680
1/8/46	Norvège 3 % 1888, £ 20	9036 dm
....	Norvège £ 100	8520
15/4/44	Norvège 3 ½ 1894, £ 20	9500
1/8/46	Norvège 3 % 1896, 500 f, J. cour.	8700 —
1/7/46	Norvège 3 ½ 1900, 360 c J. cour.	9300 —
1/4/46	Norvège 3½ 1902, 360 c., J. cour.	8200 —
1/4/46	Norvège 3 % 1903, 360 c. J. cour	8400 —
14/2/46	Norvège 3 ½ 1904-05 360, cour.	8300 —
3/1/39	Norvège B. hyp. 4 1900, 360 c J.c.	9800 —
22/7/46	— 3½ 02, J. cour.	8130 —
22/7/46	—3½ 1905, J. cour.	8300 —
22/7/46	—3½ 1907, J. cour	8300 —
22/7/46	— 3½ 1909, J. cour.	8130 —
22/7/46	B. Pr. Agr. 3½ 04, J. cour.	8480 —
16/4/40	Pologne 4½ ex-7 % $ 100.	167. —
11/7/46	Portugal 3 % 1re série, £ 20	8435 —
11/7/46	— 3 % 2e série, 500 fr.	8375 —
11/7/46	— 3 % 3e série, 500 fr.	8310 —
....	— tit. spec	1390 —
22/1/40	Québec 3 % 1894	10050 —
1/5/39	Roumanie 4 % 1922 de Cons. £ 10	148 —
25/1/40	Roumanie unifiée 4 %	91 ..
25/1/40	Roumanie — 5 %	143 ..
16/1/40	Roumanie Extér. 7 % 1929, $ 100.	570 —
19/8/40	Roumanie — 7 ½ 1931, 1.000 f.	151 —
7/11/18	Russie 5 % 1822	555 of
7/11/18	— 3 % 1891-94	16 ..
7/11/18	— 4 % cons 1901	18 50
7/11/18	— 5 % 1906	16 ..
7/11/18	— 4 ½ % 1909	15 ..
15/8/40	Santa-Fé (Pr. de) 5 % or	7160 —
1/1/38	Sao-Paulo 5 % or 1905	3775 —
8/7/37	— 5 % or 1907	3675 ..
1/7/40	Serbie, 4 % am. 1895	89 ..
15/8/40	— 5 % or 1902 (Monop.)	92 —
15/4/40	— 4 ½ % or 1906 (Monop.)	89 —
1/6/40	— 4 ½ % or 1909 (Monop.)	.. ..
1/9/40	— 5 % or 1913 (Monop.)	84 —
1/7/40	— 4 % or 1910 Oupr.-Fond	88 ..
8/7/37	— 4 ½ or 1911, Comm...	93 ..
1/8/40	Siam 4 ½ % or 1907, J. c.	9140 —
3/31	— — — J. anc.	9500 dm
2/9/46	Suisse 3 % 1890 (Ch.F.Féd.)	36000 —
15/4/46	— 3 % 1903, 500 fr...	16250 —
17/9/46	— 3 % Ch. de fer fédér.	19050 —
16/4/40	Tribut d'Egypte, 4 % 1891	... ..
15/4/40	— — 3 ½ 1894	... ..
23/11/37	Tucuman 5 % or 199.....	.... ..
25/11/40	Turquie, 1933 1 tranche...	755 ..
5/11/40	— 3e tranche	755 —
20 9/46	Uruguay 3 ½ % 1891, £ 20.	.... —
12/7/46	— 5 % 1905, est. 3 ½ %	8900 —
12/7/46	— 5 % 1909, est. 3½ %..	8700 —
17/8/40	Yougoslavie 7 % 1931, ...	171 —
19/4/40	— fund. 5 % 1933.	44 ..
15/4/46	Zurich 3½ % 1907, ...	18200 —

15/1/45	Conduct. Elect. Blindé.	1288	1295
6/7/39	— part	14000	15300
21/4/44	Ducellier	1330	1290 ..
16/7/45	El. et Gaz des Pyrén.	375 of	335 of
1/8/46	Energ. El. Briançonn.	1025 ..	1025 ..
6/12/45	Fontaine (Etabl. L.) ...	2500 of	2490 ..
20/5/46	Forclum	1655 ..	1620
1/7/46	F. M. du Centre	630 ..	621 ..
17/4/44	Gaz Franco-Belge	390 ..	386 ..
20/8/46	Granoux	423 ..	420 ..
19/8/46	Holophane (Sté)	3090 ..	3000 ..
....	Hydro-Cère	231	221
....	Hydr. El. B.-Pyr., p. ..	445 of	410 ..
....	Landes (Min. et Ind.).	665 ..	631 ..
....	— parts	1950 ..	1890 ..
23/4/46	Locations Electriques ..	386 ..	280 ..
23/4/46	— priorité	366 ..	360 ..
1/6/44	Magnétos R. B.	790	760 ..
25/4/45	Pile Hydra	182	176 ..
1/12/45	Procédés Loth	218 ..	240 ..
7/5/46	Roubaisienne d'Eclair. .	2700 ..	2750 ..
9/8/46	Sorgue et Tarn (E. El.)	540 ..	525 ..
16/9/46	Union Pyrén. Electr. ...	590 ..	605 ..
8/6/46	Electr. Valenc.-Anzin.	1250 ..	1235 ..
	METAL., CONST. MEC.		
....	Aciér. Blanc-Misseron.	435 ..	455 ..
8/4/44	— prior.	2675 dm	2900 dm
27/5/46	Aciér. de Champagnole	7675 ..	7900 dm
6/8/46	Aciéries du Chili, ord.	33100	34100
6/8/46	— part un	8300 ..	8250
5/7/46	Affinage Métaux	2000 of	1965 dm
17/6/46	Bajac (Etabl.), priv.	725	645 ..
216/1/46	Bardin, Renard, ...	1500	1550 ..
7/6/46	Bi-Métal (Cie Fr, du).	1200	1240 ..
21/7/42	— parts	16600	17000
0/4/44	Bocuze et Cie	970 ..	1000 ..
1/7/46	Saplain Saint-André ..	1680	1650 ..
5/7/31	Carel et Fouché (Et.).	875 ..	855 ..
2/9/46	Commentry-Oissel	775	750 ..
2/5/46	Constr. Mécan. (Gén.).	.....	338 ..
15/1/45	Continent. Parker	2050	1950 ..
15/11/45	Egrot et Grangé	1380 ..	1455 ..
16/12/43	Fe. de Fer Maubeuge.	6400 ..	6800 ..
11/2/46	Forges St-Nicolas	1120 ..	1145 ..
13/3/46	Génér. Moteurs	829	832 ..
18/7/44	Gironde (Forges de la)	4750 ..	4900
30/1/45	Hispano-Suiza	4490	4345 ..
5/12/44	Hotchkiss	2335	2330 ..
1/8/46	Keller-Leleux	2675	2750
2/9/46	Lietard (Métall.)	1965 ..	1445 ..
8/1/44	Société Lorraine, éch. .	710 ..	700 ..
1/7/46	Métal Déployé	1899 ..	2240 ..
28/6/46	Métaux Al. Blanc, act.	490	491 ..
28/6/46	— parts	5525 ..	5475 ..
28/6/46	Mot. Auto Lorr., nv...	1000 ..	1075 ..
10 1/44	Moteurs Salmson, cap.	220 dm	205 ..
10/1/44	— priv.	225 ..	244 ..
....	Nord et Alpes	3170 ..	3245 ..
26/6/46	Tubes (Ind. Com. des).	1825 ..	1765 ..
26/6/46	— 1/10 de p. ...	6700 ..	6700 ..
1/7/46	Carburateurs Zénith ...	1700 ..	1790
8/7/46	Mor.-Saulnier (nouv.)..	2015 ..	1625 ..
	CHARBONNAGES		
27/5/46	Albi, act.	799	303 .
18/4/46	— parts	1276 ..	1270 ..
15/5/46	Bruay	260 ..	252 .
12/8/44	Cessous	507 ..	520 ..
14 7/43	— parts	.....	1450 of
14/6/46	Clarence	260 ..	106 ..
1/12/39	Czeladz	1580 ..	1550 ..
28/8/42	Dong-Trieu, act.	340 ..	329 ..
10/8/42	— part	5625	5100 .
11/6/46	Houillères de Bessèges.	1330 ..	1350 ..
16/7/46	Houve	974 ..	970 ..
21/2/46	Nord d'Alès	350 ..	351 ..
8/7/43	Thivencelles	402 ..	401 ..
	PETROLIFERES		
9/9/46	Franç. Ind. Cie Pét. O.	454 ..	424 —
9/9/46	— part	349	325 ..
2/9/46	Huiles de Pétroles, act.	1710 ..	1720 ..
6/10/39	— part	1000 ..	985 ..
1/7/46	Omn. Franç. des Pétr.	1740 ..	1730 ..
....	Pétrol. Afrique Nord ...	860 ..	884 ..
27/10/45	Primagaz (ex-Lietard).	4950 ..	5050 ..
....	P. O. et Raf. Berre, ord	1990 ..	1910 ..
	MINES D'OR		
30/6/44	Bellière, nouv.	116 ..	120 ..
11/5/12	— part	91 of	90 ..
20/6/46	Centr. Min. Mét., act.	760	786 ..
20/6/46	— part	3610 ..	3800 ..
....	Châtelet, ord.	200 ..	201 ..
....	— priv. (1er r.).	215 ..	145 ..
30/6/44	La Lucette	890 dm	1000 ..
5/11/40	Litcho	378	370 ..
5/11/40	— part	2225 ..	2225
2/7/46	Mocupia	505	620 ..
2/7/46	— part	4000 ..	4225 ..
27/5/46	Oubangui Oriental	2715	3350
27/5/46	— part	22500	26400 .
2/10/45	Pek	520 ..	500 ..
....	St-Elie Adieu-Vat, act.&	875	975 ..
....	— part	16850	18000
9/11/45	Salsigne, act.	5700 .	6200
10/12/42	— part	14000	14900
	MINES, MET., DIV.		
1/8/44	Afr. Mines et Transp.	5600 ..	5975
11/5/42	Aouli	6000 ..	6400 ..
1/5/40	Bayas Tudjuh	2735 ..	3160 ..
15/7/41	Bazina	1835 ..	1980 ..
10/1/45	Blaymard, jouiss.	320 ..	498 ..
26/2/46	Djebel-Hallouf	2150 .	2415 ..
22/6/42	Douaria	760 dm	785 ..
22/6/42	— parts	3500 dm	4000 ..
7/3/44	Etains Haut-Tonkin, j.	3200 ..	3600 ..
7/2/42	— cap.	3675 .	3105 ..
....	Etains de l'Indochine.	136 ..	147 ..
....	— parts	1500 ..	1595 ..
22/6/38	Garn Alfaya	449 ..	435 ..
8/5/46	Huaron, prior.	6900	7300 ..
8/5/46	— préf.	6850	7150 ..
17/10/40	Kinta (Etains de), ..	5200	5950
10/40	— Jouis.	4975	5750
18/6/46	Marco Min. et P. Ch.	2900 ..	3100 ..
15/6/44	Mines et Prod. Chimiq.	1928	1960
10/5/40	M'Zaïta, act.	881 ..	900 .
10/5/40	— part	13950 .	13850
8/11/44	Naltagua, act.	500 .	465 ..
8/11/44	— part	3625 .	3575 ..
13/4/42	Ouasta Mesloula, i. ...	6425	6475 —
....	— bons	152 ..	.....
8/8/44	Penins. Etains	295 ..	823
1/2/46	Sidi-Bou-Aouane	1970 ..	1970 ..
....	Als.-Lor. Rech. Min. ...	1715 ..	1720 ..
18/6/46	Com. Ardois. Angers ...	6275 ..	6350 ..
11/4/46	Expl. Min. Tunisie	206 ..	209 ..
....	— 1/10 part ...	1215 ..	1275 ..
19/8/46	Minerais Grande Ile.	1510 ..	1575 ..
19/8/46	— part	2335 ..	2300 ..
1/7/46	Talcs de Luzenac	11900 .	12450
16/7/46	Vallée Heureuse	2900	2755
	PRODUITS CHIMIQ.		
1/7/46	Cartoucherie Française	1160 ..	1050 of
1/7/46	— jouiss	925 ..	1010 ..
15/4/42	Dautreville	520 of	520 dm
15/6/44	Fly-Tox	1949 ..	2025 ..
17/6/46	Georget Fils	2950	3320
1/7/46	Huiles, Goudr. Dérivés	3605 ..	3725 ..
2/9/46	Oxhydrique Française.	1420 ..	1540 of
1/12/41	Phosph. M'Dilla	1080 ..	1090
8/4/45	Phosph. du Tonkin	750 ..	713
13/6/46	Phosph. Tunisiens	847 ..	841 .
14/5/46	Prod. Ind. Chim., act. .	252 ..	246 ..
18/7/46	Prod. Chim. Coignet ...	1750 ..	1605 ..
1/4/46	Pr. Ch. T.-Rares, 100 fr.	1630 ..	1665 ..
5/11/45	Produits Organo-Chim.	1860 ..	2105 ..
8/8/46	Union Fr. d'Engrais ...	260	264 ..

	COLONIALES		
1/8/39	Afric. d'Entrepr.	680 ..	715 dm
16/7/45	Afrique et Congo	218 ..	220 ..
16/5/38	Agricole du Gabon	645 —	700 ..
12/2/40	Commerc. Antilles, act.	1235	1235 ..
12/6/40	— part	1985	1900 ..
10/4/45	Comm. Fr. d'Indochine	1605	994 ..
....	Comm. Sangha-Oubang. act.	1575 ..	1530 ..
...	— parts	600	616 ..
10/7/46	Cult. Trop. Afrique	385 of	314 ..
1/5/42	Elima	1625 ..	1710
2/5/44	Extrême-Orient (Nav.).	651 ..	655 ..
1/4/46	Franco-Malg. d'Entrep.	1495 ..	1480 .
......	— parts	5950 .	6000 ..
22/2/46	Hamendas, jouiss.	1500 ..	1550 ..
4/7/46	Haut et Bas-Congo ...	454 ..	470 ..
......	— 1/20e part ...	9700 ..	10150
7/1/46	Indénié	550 ..	516 ..
16/7/46	Pastor. Afric.	1870 ..	1815 ..
2/5/45	Plant. Indoch. Thé, O.	345 ..	350 of
......	Plant. Réu. O.-Afr. ord.	309 ..	321 ..
......	— part fond	4725 ..	4950 ..
......	— part bénéf ...	4875 ..	4675 ..
8/6/46	Pointe-à-Pitre	1850 —	1895 ..
26/11/45	Tanoë	725 ..	720 of
	CAOUTCHOUCS		
28/3/46	Afric. Forest. (S.A.F.A.) .	870 —	841 ..
23/3/46	— part	18250 .	18700 .
1/8/46	Bognier et Burnet	3125 ..	3175 ..
20/6/44	Cambodge	1650	1555 ..
20/6/44	— 1/100 de part	580 ..	550 ..
2/1/45	Caout. du Donaï	735 ..	685 ..
8/7/46	Caukhol	2725 ..	2620 ..
8/7/46	— 1/5e part	4595 ..	4780 ..
15/2/45	Cult. Extr.-Orien	550	525 ..
15/2/45	— part	1670 ..	1675 ..
15/1/45	Hts Plat. Indochinois.	3350 ..	3230 ..
17/6/46	Hutchinson	10850 .	11250
17/3/44	Mékong	1370	1230 ..
17/3/44	— part	10500	9650
11/6/46	Michelin 1/6e part	12200	12500
1/8/46	Mimot	785	740 ..
1/8/46	— part	1895	1890 ..
61/9/39	Padang	1610	1600 ..
11/9/32	— part	34700	34800 .
13/12/43	[illegible]-Hoa	1025	1015 ..
13/12/43	— part	6900 ..	6625 ..
26/6/44	Terres-Rouges 1/100e p.	445 ..	435 ..
26/12/44	Thanh-Tuy-Ha, act.	2625 ..	2510 ..
2/2/44	— 1/10 part ...	1875 ..	1800 ..
......	Union Trop. Plantation	303 ..	285 .
......	— part	7900	8250 ..
	TEXT., TEINTURES		
2/9 46	Blanch. des Textiles	2030 ..	2025 ..
4 /7/44	Bl., Teint. Im. ex-Thizy	2080 ..	2390 ..
27/6/46	Comptoir Linier	384 ..	381 ..
6/10/44	Dickson	2980 ..	3150 ..
2/1/46	Dufour-Chaboud	1995 ..	2200 of
4/9/46	Filat. Schappe Lyon, j.	23700	27300 .
13/7/44	Lyonnaise de Textiles ...	1900 ..	1960 ..
1/6/45	Mussidan (Tiss. Méc.).	1825 ..	2250 ..
1/7/46	Peignage de Reims	4700 of	4700 ..
1/7/46	Savana	730 ..	750
2/7/45	S.O.P.A.R.A.	46800	48800 .
20/5/46	Tétra	1925 ..	1930 .
5/7/44	Text. Art. Besanç. priv.	4450 dm	4900 dm
13/8/46	Tiberghien Ch., act. B.	2200 of	2275 ..
1/7/43	Tubize Française	535 ..	545 ..
5/7/44	Viscose Albigeoise	4100 ..	4300
12/7/43	Viscose Nationale	1755 .	1825
	ALIM., HOTELS		
17/6/46	Aliment. Essentiel	7150 ..	7475 ..
7/8/46	Alimentation Rémoise.	1625 dm	1625 ..
27/12/44	Planteur Caïffa, ord ...	5100 ..	5150
27/12/44	— parts	1525 ..	1500 .
23/4/46	Banania	2910 ..	2950 ..
4/8/44	Béthunoise d'Aliment..	2350 dm	2475 dm
19/6/46	Brasserie de la Comète	6125 ..	6225 ..
1/5/35	Brass. Fr.-Comté-Als. .	6150 ..	6175 ..
1/7/46	Brass. Champigneulles.	2180 ..	2095 ..
13/6/45	— part	21500	20500 .
10/7/46	Bras. Motte-Cordon., B	3900 ..	3995 ..
16/2/42	Brass. Zimmer, jouiss.	910 ..	912 ..
16/7/46	Café Biard	2150 ..	2125 ..
2/1/45	Cinzano	4075	4180 ..
5/8/46	Conserv. Lecointre	1900 ..	2100 ..
1/7/46	Distill. Bretagne Norm.	1645	1740 ..
1/8/46	Eparg. Alim. Toulouse.	865	855 ..
6/12/45	Fabr. St-Ouen-l'Aum...	1500	1565 .
20/5/46	Foulon (Etabls.)	6175 ..	5950 ..
22/3/46	Générale Levant	1295 ..	1475
5/7/46	Goulet-Turpin	1105 ..	1150 ..
2/1/45	Hôtel Majestic	675 ..	725 ..
2/5/44	Hôtel Régina-Paris	811	880 ..
3/5/43	— parts	2750	2840 ..
2/7/45	Hôtels de l'Etoile	511 ..	544
4/8/44	Hôt. Casino Deauville.	2100 ..	2200 ..
4/7/46	Hôtels Réunis	8500 ..	8400 ..
28/8/46	Lai. Vire Cotent. 100 f.	1260 ..	1360 ..
17/1/44	— 1/10e de parts ..	4950 ..	5000 ..
16/7/46	Moulins du Maghreb ..	614	635
26/7/46	Olibet (Biscuits)	700 dm	730 ..
16/7/46	Pernod	4610	4790
8/12/45	Prudhon (Etabl.)	398 ..	392 ..
2/5/46	Raffinerie Françoise ..	360	365 ..
16/7/46	Rochef. Prod. Alim...	11750 .	12350 .
17/10/45	S.A.P. (Poupie)	1800 ..	1880 d.
5/8/46	Sellier-Leblanc	1905 ..	1850 ..
2/1/46	Sucr. O. Cambrai	5750 ..	5775 ..
25/7/46	Sucrer. Raff. Bresle ..	11000	11500 .
2/1/46	Sucreries Millet	851 ..	846 ..
16/7/46	Union Brasseries, cap.	3005 ..	3950 ..
16/7/46	— jouiss.	2885 ..	2860 ..
16/7/46	— parts	1940 ..	1929 .
10/5/44	Union Hôtelière Paris.	785 ..	815 ..
10/5/44	— parts	1660 ..	1770
......	Union Sucr. Aisne	2300 ..	2850 d.
2/10/44	Vieille Cure de Cenon.	2450 ..	2495 ..
2/10/44	— parts	24200 .	25200 .
28/2/46	Vins Midi et d'Algérie	1400 ..	1675 ..
	CASINOS, CINEMAS		
2/8/43	Cas. Mun. de Cannes.	1160 ..	1175 .
8/9/45	Casino de Nice	670 ..	680 ..
10/1/29	— parts	245 ..	229 ..
16/9/46	Cercle de Monaco	14800 .	17500 d
16/9/46	— 1/5e	2985 .	3200 d.
18/4/45	G. M. Film	190 ..	187 ..
18/5/46	Omnia	8300 ..	8900 ..
	VALEURS DIVER.		
17/7/46	Galeries Barbès, act...	1250 ..	1340 ..
1/7/46	Bastos (Cigarettes) ..	6100	6175 .
26/8/46	Parfum. Bertrand	7050 ..	7300 d.
26/8/46	— 1/3 de part	1700 ..	1800 of
10/1/46	Brosse et Dupont R...	2690	2780
16/8/45	O.E.N.P.A.	436 ..	445 ..
/ /	Chauff. Urbain, 1re s.	630 of	625 ..
16/7/46	Constr. Optique	2450 dm	2625 ..
16/7/46	— part	6400 dm	6400 ..
16/9/46	Const. Gén. Trav. Pub.	2340 ..	2375 ..
27/12/46	Coopér. Appr., part..	113 ..	113 ..
....	Demay Fr. (Cim. Arm).	860 ..	860 ..
11/12/45	Glycérines (Fr. des)..	1650 ..	1680 .
21/12/45	Industrielle Ciments..	860 .	865
1/10/45	Librairie A. Quillet	2530 ..	2690
18/7/46	Lincrusta Walton	449 .	432 ..
1/8/46	Magnant	1189	1220
25/7/46	Omn. Ind. Imm. Com.	905 ..	915 ..
30/6/44	Opt. Méc. Hte Précis.	2070 ..	1995 ..
15/12/44	Papeteries de Paris ..	375 ..	380 dm
2/5/46	Papet. Limous. jouiss.	1050 dm	1025 ..
2/12/37	Papiers Peints, act...	1680 dm	2000 ..
12/2/46	Parfum. Gilot	23000	25100 .
7/7/44	Paris-Charb. (Bernot).	376 .	400 ..
8/4/39	Paris. Edition 1/10e p.	705 ..	705 ..
20/4/44	Risle	2900 of	3700 d.
16/7/46	Rotin	2025 ..	2160 .
/ /	Salins du Cap Vert	580 ..	390 ..

31/12/43	Siegel et Stockman	335 ..	380 ..
3/6/46	Tann. de France	4560 .	4650 —
1/8/46	Tanneries Sorrel	1350 ..	1360 ..
1/7/46	Tuileries de Beauvais.	7300 ..	7220 ..
1/7/46	— part	6600 ..	6500 ..
21/5/46	Uniprix	1550 of	1680 ..
/ /	Verr. Bout. du Nord	2650 d	2700 ..
16/7/46	Vellerysthal	10100 .	9950 ..

VALEURS ÉTRANGÈRES

Fonds d'Etat

1/5/20	Amazone 5 0/0 1908..	... .	... —
1/4/24	Argent. 4 0/0 97 c. £ 20	.....	.....
1/2/41	Brésil 5 0/0 95 c. £ 100	17000 .	17950
1/11/30	— 3 0/0 1903, c. £ 20	26750 dm	26500
1/1/41	— 4 0/0 1901 c. £ 20	3125	3300 ..
1/8/41	— 5 0/0 1914 c. £ 20	.....	6400 ..
1/7/35	B.-Ayr. 5 0/0 15 int. j. 35	5135	.....
1/9/34	Colombie 1911	4500 of	5200 ..
28/5/40	Cuba 5 0/0 1905	15500 .	15000 .
15/6/27	Pernambuco 5 0/0 1909	.....	.....
1/4/40	Santa Fé 6 0/0 1909 ...	30000	32300 .
15/11/39	Copenhague 3 1/2 0/0	13700 of	14100
2/1/39	Vienne 4 0/0	700 ..	655 ..
	B. Actions et parts BANQUES		
5/4/40	*Banq. Nat. d'Egypt..	19500 .	19950 .
1/2/40	*Cr. Fonc. Egypt., part	283000	292000
4/6/40	*Cr. Fonc. Fco-Can., p.	68200 .	71500 .
....	*Land Bank, part	35850	38600 .
....	*Union Fonc. d'Egypt.	4190 .	4325 —
	CH. FER, TRANSP.		
8/7/36	*Barcelona Tract.	940 ..	990 —
9/5/40	*Cairo Electric., cap.	13350 .	13300 .
....	* — divid.	28550 .	28300 .
....	*Mexico Tramw	... ..	....
	METALLURG., CHARB.		
27/5/45	*Cockerill, part	... —	.....
26/2/41	*Providence, part	.. —	.....
8/6/30	*Tubes Sosnowice	190	... —
....	*Shansi	104	104 —
....	*Urikany	175 of	130 of
	PETROLIFERES		
13/9/46	*Canadian Eagle	640	632 ..
17/7/39	*Foo-Wyoming	1780	1885 —
12/7/37	*Mexican Eagle, ord..	265	276 —
17/7/39	* — préf.	285	325 —
1/8/46	*Shell, c. £	1920	1930 —
....	— t. c. par 25	1930	1950 —
	MINES D'OR, ARG.		
5/8/46	*Anglo-Amer. Corp. ...	2625	2825 —
1/8/46	— t. c. par 25..	2525	2530 —
8/5/46	*Areas	520	531 —
6/5/46	*Bechuanaland	200.	235 —
4/3/46	*Brakpan	370.	350 —
7/5/46	*Chartered	682	690 —
....	....	...	... —
19/8/46	*City Deep, un.	1000.	1175 dm
....	— t. c. par 25..	1030	1020 —
19/8/46	*Crown Mines, un. ...	2875	2900 —
19/8/46	— t. c. par 25..	2645	2540 —
6/8/46	*Daggafontein	1400	1365 —
2/9/46	*De Beers, ord. unités	8800	8925 —
....	— t. c. par 25..	8625	8825 —
19/8/46	* — préf. unités.	8875	8875 —
....	— t. c. par 25..	8700	8700 —
19/8/46	*Durban	1550	1585 —
19/8/46	*East Rand	940	925 ..
8/6/39	*Estrellas Min.	705	895 dm
25/1/46	*Geldenhuis	720	725 ..
20/6/46	*General Mining	2700	2850 —
26/8/46	*Goldfields	1680	1670 ..
....	*Huanchaca	165	170 —
1/8/46	*Jagersfontein	820	792 —
8/5/46	*Johannesburg, uni...	2100	2040 —
19/6/46	*Knights (recoupon.)	610 ..	800 of
28/8/46	*Lake View	510 ..	... —
27/5/46	*Langlaagte	285	282 —
25/1/46	*Main Reef	1070 ..	1070 ..
19/8/46	*Modder B.	182	182 —
3/12/45	*Mozambique	316	325 —
9/5/46	*New State	655	630 ..
10/5/46	*Randfontein	605 ..	560 ..
25/1/46	*Rand Mines, un. ...	3095 .	3025 ..
25/1/46	— t. c. par 25..	2880	2975 ..
5/9/46	*Robinson Deep	340	340 ..
....	*Rose Deep	710 ..	... —
9/9/46	*Simmer and Jack ...	229 ..	269 ..
6/8/46	*Springs, un.	280	280 ..
25/1/46	— t. c. par 25..	271	284 ..
11 9/46	*Sub Nigel (non rec.)	3050 .	1950 —
....	— (rec.) un.	2150 .	2000 —
....	— t. c. par 25..	2120 .	2025 —
7/8/46	*Townships	650 .	650 —
....	— t. c. par 25..	629 ..	623 ..
25/1/46	*Transvaal Land	1420 .	1430 —
21/1/46	*Van Ryn (rec.)	320	295 —
8/7/46	*West Rand, un.	690 .	660 —
18/7/46	— t. c. par 25..	670 .	696 —
12/3/46	*West Springs	520 .	505 —
....	— t. c. par 25..	510	478 —
27/6/39	*Zambèze	730 ..	750 —
	MINES DIVERSES		
....	*Huelva	62 —	.. —
26/6/46	*London Tin	... —	105 ..
16/7/45	*Min. Grands Lacs	... —	.....
16/7/45	* — 1/100e part.	1400 of	.....
20/5/46	*Naraguta Korama ...	115	130 dm
22/5/46	*Naraguta Tin	186	175 —
9/8/46	*Rhodes, An.-Am., c. 5.	585 ..	605 ..
....	— t. c. par 25..	545 —	530 —
15/4/46	*Roan Antelope	285 —	282 —
14/1/46	*Tanganyika, ord.	285 —	300 —
14/1/46	* — préf.	.....	725 dm
....	*Tavoy	129 ..	165 dm
8/5/36	*Tharsis	602 ..	665 ..
21/6/46	*Trepca	141 —	165 dm
17/7/46	*Union Min. Ht-Kat. ..	.....	.....
....	*Vieille Montagne	.....	.....
	CAOUTCHOUCS		
11/8/40	*Bulop-Kasap, ord. ...	1795 —	1870 ..
8/12/38	— déf.	565 ..	585 ..
11/7/39	*Financ. des Caoutch.	... —	743 ..
11/7/39	* — V.	... —	.....
....	*Djember, cap.	752	743 ..
17/6/46	*Eastern	212	202 ..
10/7/46	* East Asiatique Plant...	19700.	21500
10/7/39	*Franco-Néerl. Cult. ...	425 ..	413 ..
12/7/39	* — part	...	419 ..
5/6/46	*Gula	393 —	380 ..
15/7/38	Kalitengah	231 —	231 ..
7/6/46	*Kuala	495 —	500 ..
11/6/46	*Malacca, ord.	351 —	352 ..
11/6/46	— priv.	490 ..	505 ..
10/7/39	*Niew-Tjisalak Act. ...	370 ..	390 ..
1/8/39	— part —	.....	358 —
....	*Panou-Lisan	2600 —	.....
21/12/38	*Siboga, cap.	145 —	135 —
25/7/37	— divid.	.....	.....
15/12/38	*Sumatra, cap.	.....	.....
15/12/38	* — divid.	.....	.....
21/6/46	Tamiang	300 —	.....
5/12/38	*Tapanoëlie, cap.	.....	.....
5/12/38	* — divid.	.....	.....
	DIVERS		
17/7/44	*Tubize, priv.	... —	... —
....	— ord.	... —	... —
9/10/43	*Brasserie Palermo ...	4200 —	4410 —
15/10/43	* — Schlau	1910 —	1975 ..
2/2/42	*Sucr. Roumanie	.....	.....
26/6/46	British Amer. Tobacco	2800 —	3000 —
....	*Hold. Tel Nord	4400 —	4405 ..
18/7/46	*Katanga 1/60e	.....	.....
15/8/44	*S.A.F.A.O.	7825 —	8300 ..

ACT. ETRANG.

BANQUES

....	....	...	.....
11/5/42	*Banco Fr. Rio Plata	6945 ..	7200 ..
30/6/43	Banque Régl. Intern..	13350.	13495.
6/4/38	*B. d'Athènes a. 100 d.	295 ..	295 ..
6/4/38	Land Bank Egypt	4500 ..	4750 ..
12/7/45	*Bque Nat. Mexique.	1700 ..	1650 ..
5/11/45	*Bque Ottomane	3150 ..	3150 ..
29/6/44	*Rotterdamsche Bank	......	7800 ..
27/7/29	*Créd. Fonc. Cub. a. o.	1225	1252 ..
26/1/14	* — act. bénéf...	384	384 ..
10/7/46	Créd. Fonc. Egyptien.	12900.	13350
8/6/40	*Créd. Fonc. Fco-Can.	21425	22500
21/7/13	*Créd. Fonc. Mex.....	90 dm	117 dm
6/11/30	*Créd. Fonc. Santa-Fé	4375	4395 ..
26/5/43	Confinindus	...	400 ..
5/8/46	*Soc. Gén. Belgique..	.....	7300 ..

CHEMINS DE FER TRAMWAYS

1/7/32	*Beira-Alta	1500 d	1570 dm
6/6/46	*Can. Pacific ord.	1715 .	1700 ..
11/7/46	*Congo Gds Lacs (C.I)	1650	1307 .
....	*Danube-Save-Adr....	152	155 dm
1/7/37	*Nord de l'Espagne..	...	.....
1/6/45	Orientaux	114	110 ..
20/10/11	*Portugais	....	675 ..
6/8/35	Saragosse 100 att.	...	...
1/12/30	*Tram. Buenos-Ayres..	...	285 .
10/7/39	Wagons-Lits, ord.	...	148 .
30/6/39	— priv.	...	236 .

ELECTRICITE, GAZ

16/8/46	*Philip's 1/10 ord. anc.	......	10000
10/8/46	* — act. ordin...	......	76000,
10/8/46	* — priv. 750 flor.	......	104300
0/8/46	* — 75 flor.	......	14500,
10/9/46	*Télégraphes du Nord	16000	17300.
13/9/45	*Gaz Electr. Lisbonne	1405	1410 ..
16/7/36	Gaz de Madrid	...	...
6/7/36	— A. ord	...	...

FORGES, MINES ET DIVERS

4/5/46	*At. Constr. Charleroi	...	...
28/4/43	Arbed, part	.....	16750.
26/1/40	Ougrée-Marihaye ——.	.....	1090 ..
6/6/46	*S. K. F.	9325 ..	9350 ..
4/8/30	Asturienne des Mines.	.....	460 .
2/7/46	*Central Mining	9995	10000.
19/8/46	*East Geduld	4950 ..	4850 ..
19/8/46	*Geduld	2970 ..	2900 ..
1/12/45	*Heraclée	673 ..	695
22/6/44	*Hongroise de Charb.	1130 ..	1100 ..
8/4/39	*Montecatini	.....	...
8/4/40	*Ressaix-Leval-Per. ...	...	...
6/5/31	Rio Tinto, ord.	6300 ..	6380 ..
30/5/45	— préf.	2199 ..	......
22/6/38	*Skoda à Pizen (A.Et).	...	1800 ..
15/6/38	*Sosnowice (Charb.)..	555 —	584 ..
2/2/40	*Trifail (Charb. de)..	106 ..	12 ..
5/6/46	*Union Corp. un.	6300 ..	6350
1/7/38	*Zinc de Silésie	...	152 ..
....	* — A. anc.	...	120 ..
....	* — A. anc. ord.	...	100 ..
24/5/46	Azote (Norv.), ord.	7075 ..	7450 ..
24/5/46	— — A. préf.	7200 ..	7500 ..

/7/44	*Petrofina	.....	.....
18/1/40	*Royal Dutch 100 fl.	...	.....
15/2/40	Dinam. Nobel, série A	...	.....
26/10/42	* — jouiss.	...	.....
15/2/42	*Ams. Rub. 100 fl.	...	.....
20/5/46	*Est-Asiat. Danois	23900	24900.
6/10/42	*H. V. A. (H. A.)	.....	74000
5/7/46	*Liebig's, ord.	10350	10350
1/4/46	— priv.	.....	3100
8/5/46	*Nestlé An-Sw	40485	42500
20/2/39	Oriental Carpet	575	515 ..
8/12/36	*Pap. de San-Rafaël...	11500	11600.
24/4/46	*Tabacos	2400	2420 ..
27/8/40	Sucr. Raf. Egypte, ord.	5000	5025
18/8/40	— — priv.	2400	2950
27/2/29	— — parts	7100	8100 ..
2/6/31	*Suédoise des Allum...	910	900
17/4/46	*Tabacos du Portugal..	2800	3150 ..
1/7/46	Tabacs de Turquie	65 dm	70 ..

OBLIG. ETRANGERES VILLES

1/2/28	*V. Bahia 5 % 95. J. 32	...	340 ..
1/2/28	Ville de Tokio 5 % 12.	385	415 ..

BANQ. INST. CREDIT

2/1/49	Land Bank Egypt 3 1/2	8350	8950 ..
2/1/40	— — 4 %	1160 of	1160 of
1/4/40	Créd. Fonc. Eg. 3 1/2..	9500	9550 ..
2/1/40	— — 3 %	9630	9745 ..
8/6/40	*C. Fonc. Fr.-Can. 3 %	12100	15475
1/4/40	* — — 3,40 %	12750	14635
2/1/30	C. F. Minas Géraes 5% ..	...	1075 ..
4/1/32	* j. cour...	1022	1070 ..
26/6/39	C. F. Varsovie 6 %	255 ..	25 ..
15/5/40	*Prêts Fonciers 5 1/2..	...	3175 ..

CHEMINS DE FER

1/4/36	*Badajoz 5 % ob. h...	...	.....
31/12/36	*Beira-Alta 3 %	870 ..	870
20/5/40	Brazil Railw. ½ 40	700	715
15/3/39	Dan.-Sa.-Adr. rev. var	146	158
18/7/39	*Dourado, rev. var...	.....	.....
1/7/42	Est-Egyptien 3 1/2 %.	8350	3725 ..
1/7/31	Portugais 3 % 1er r.	1350	1350 ..
20/12/18	* — 2e rang, rev. var.	.....	150 ..
1/7/31	— 4 % 1er	...	2300 ..
20/12/48	* — 4 % 2e r., rev. var.	285	275 ..
23/5/46	— Mérid. 4 1/2....	2690 .	2750 —
29/11/38	Sao Paulo R	.....	995 ..
1/8/46	Smyrne-Cass. 4 1/2 1894	...	.....
1/8/46	— 4 % 1895....	...	500 ..
31/1/46	Wagons-Lits 5 1/2 % ..	.....	.....

DIVERS

12/7/46	Ast. Mines 5 % n. 29.	...	......
2/5/46	*Héraclée 7 %	....	.....
2/5/45	* — 8 1/2	.....	3725 ..
10/5/46	Ressaix 5 % 30	.....	......
1/6/39	*Skoda à Pizen 5 % 20	.....	...
6/8/40	Sucrer. R. Egypte r v....	9930	10450

COURTIERS

VALEURS FRANÇAISES

Actions et Parts

SOCIETES IMMOB.

26/5/42	Finaléns	940 ..	950 ..
2/5/46	Fonc. Château-d'Eau..	1735	1715 ..
....	Immobil. Berre	.....	2007 ..
....	— part	.....	485 ..
2/9/46	— Indochine	669 dm	625 ..
19/2/45	Immob. Bd Haussmann	1800 ..	1750 ..
15/7/32	— part	2170 .	2150 ..
26/6/46	Imm. Plaine-Monceau..	2760 ..	2900 ..
14/5/45	Rente Foncière, part...	2205 ..	2300 ..

TRANSPORTS

15 att.	Chambon	1595 ..	1570 ..
16/7/46	Chemins de fer Ec., p.	.....	1400 ..
5/9/46	Navigation Afr. Nord.	1905 .	1995 ..
22/7/46	Tram. Auto. Casabl. .	319 ..	321 ..
	EAUX, GAZ, ELECT.		
2/7/46	F. M. d'Arrens	155 dm	156 ..
17/6/46	Artésienne de Force..	310	306 ..
1/6/44	Bagnoles-de-l'Orne	1190	1190 ..
27/5/46	Béthunoise d'Eclair....	270 ..	270 ..
20/3/46	Câbles Télégr. p. 1re s.	4140 ..	3960 ..
20/3/46	— part 2e sér...	275 .	250
16/8/44	Claude, Paz et Silva...	1400 ..	1356 ..

miers exercices 1939-1940 et 1940-1941, de 55.265 fr. et 70.410 respectivement, puis des pertes successives jusqu'en 1945 de 134.356 francs, 23.870 fr., 8.230 fr. et 75.143 fr., portant le total des pertes à 18.822.765 fr. Les 19/20 du capital de la Société ont ainsi disparu et la situation apparaît comme critique, aussi y a-t-il lieu d'envisager à brève échéance les décisions qui s'imposent. L'assemblée extraordinaire, convoquée en vue de la dissolution anticipée de la Société, a été reportée faute de quorum à une date ultérieure. L'action, très irrégulièrement cotée, se replie prudemment à 78 contre 82. La part **Cotonnière Equatoriale Française** progresse à 3.600 contre 3.550.

Optorg reprend à 869 contre 843. De même, l'**Union Commerciale Indochinoise et Africaine** s'élance à 590 contre 560. L'**Asiatique Africaine** (voir le numéro du 13 septembre, « Vie des Sociétés »), bondit à 4.780 contre 4.550. La part se hausse à 460 contre 450.

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION ET ENTREPRISES

L'action **Poliet et Chausson** s'immobilise à 3.080. Les 271.760 actions émises en avril 1946 sont désormais assimilées, à la cote, aux actions anciennes. Les actionnaires qui ont été empêchées, aux termes de la loi du 14 août 1941, de participer à cette émission peuvent se faire délivrer des bons de cession. La part, qui valait 61.800 il y a huit jours, est demandée à 65.000. Les **Ciments Français** se raffermissent un peu, de 6.300 à 6.395 ; l'action remboursée de 500 fr. se redresse de 5.180 à 5.300. La **Loisne** remonte la peine à 3.010. Le **Matériel de Construction** glisse à 1.255, puis réagit à 1.290.

Redressement de l'action A **Pavin de Lafarge** à 13.300, contre 12.600. La **Nord-Africaine de Ciments Lafarge** s'avance de 5.175 à 5.490. On sait que l'assemblée du 25 juillet a décidé de porter le capital de 10 à 60 millions, par prélèvement sur la réserve de réévaluation. L'opération se réalisant non par distribution d'actions gratuites, mais par simple élévation de la valeur nominale des actions, de 100 fr. à 600 fr., ces titres doivent être estampillés.

Fourré et Rhodes perd quelques francs un peu au-dessus de 900. L'exercice 1945 se solde par un bénéfice net de 4.248.515 fr. contre 1.353.529 fr. Le dividende sera maintenu à 8 fr., mais il sera porté 2.750.000 fr. au fonds de prévoyance. L'assemblée se tiendra en octobre, en même temps que l'assemblée extraordinaire convoquée pour le 30 septembre, si celle-ci ne réunit pas le quorum. La **Société de Constructions Générales et de Travaux Publics**, dont le dividende de 90 fr. brut a été détaché le 16 septembre, à raison de 63 fr. net au nominatif et 53 fr. 80 net au porteur, s'avance à 2.375. Les **Travaux Hydrauliques et Entreprises Générales (Theg)** émettent actuellement un emprunt 4 1/4 0/0 de 20 millions, dont on trouvera les conditions aux annonces. Le Conseil se prépare à user de l'autorisation de doubler le capital par incorporation de réserve, qu'il tient de l'assemblée du 28 juin. L'opération se réaliserait par attribution d'actions gratuites.

Dragages et Travaux Publics défend le terrain reconquis à 1.750. Les **Entreprises Métropolitaines et Coloniales** sont en bonne tendance : l'action passe de 755 à 780, la part, qui était demandée à 13.600, atteint 14.000. Le Conseil annonce que pour mettre en harmonie les moyens financiers de la Société avec la masse des travaux dont elle doit assurer l'exécution, il convoque pour le 1er octobre une assemblée appelée à autoriser l'élévation du capital de 48 à 85 millions.

La **Construction et Entretien des Routes** se redresse à 2.200 l'action ancienne ; la nouvelle est exagérément dépréciée à 2.000. La **Chimique et Routière de la Gironde**, dont les 250.000 actions nouvelles sont désormais assimilées aux anciennes, ne s'écarte guère de 650.

INDUSTRIES TEXTILES

Dollfus Mieg progresse à 34.300, venant de 33.100, sous l'influence de l'annonce réconfortante d'une distribution complémentaire de 175 fr. brut par action pour l'exercice 1945 et d'une réévaluation du bilan qui a permis de dégager une réserve spéciale de 482 millions, équivalant à près de trois fois le capital social. Nous donnons plus loin une analyse des comptes des exercices 1939 à 1945. La **Cotonnière de Saint-Quentin** est en progrès à 3.940 après 3.700. Les **Badin** reprennent, particulièrement Badin, en liquidation, qui, à 8.900 contre 8.350, surclasse Badin Fils à 5.150. L'**Usine Cliff**, qui était demandée à 3.750, après s'être élevée d'un bond à 4.325, est demandée à 4.525, tandis que **Wittenheim** marque le pas à 2.360.

Allart-Rousseau progresse légèrement à 5.480 l'action de capital, la jouissance également à 4.670. **Pérenchies** ne demeure pas en reste à 5.365 contre 5.199.

La **Soie Ducharne** fait quelque progrès à 2.500. **Gasse se tasse** à 955, après 1.020 l'action, à 5.800 après 5.900 la part. Les **Etablissements Vautheret, Gros et Laforge** progressent sensiblement à 3.275 après 2.985 l'action, à 4.500 après 4.125 la part, sur le point de détacher, le 1er octobre, un acompte sur dividende de 50 fr. par action et de 75 fr. par part, l'acompte afférent aux parts étant payé sous déduction de la taxe de transmission arriérée qui s'élève à 8,382 fr. **Dufour et Chaboud**, après avoir allégrement franchi le cours de 2.000, est offert à 2.200, tandis que la **Filature de Schappe de Lyon** continue intrépidement son ascension à 27.300, venant de 23.700, le droit à une action gratuite pour quatre anciennes s'élevant parallèlement de 5.800 à 6.500.

Le **Comptoir Linier** varie peu à 381.

Les **Blanchiments, Teintures et Impressions (Thizy)**, qu'il ne faut pas confondre avec le Blanchiment des Textiles, réalisent une avance appréciable à 2.390, venant de 2.080. L'assemblée tenue le 20 septembre a approuvé les comptes de l'exercice 1945 se soldant par un bénéfice net de 16.653.625 fr. et voté un dividende brut de 26 fr. 85, payable le 1er octobre, à raison de net 18,80 au nominatif et 9,78 au porteur. De multiples difficultés, pénurie de charbon, de colorants, entre autres, ont entravé la marche de la Société pendant 1945. L'exercice en cours se présente de façon assez satisfaisante. L'assemblée extraordinaire qui a suivi a décidé de prélever 55 millions sur la réserve de réévaluation, qui se monte à 83.358.474 fr., pour les incorporer au capital qui passera ainsi de 45 à 100 millions, la valeur nominale des 250.000 actions étant portée de 180 à 400 fr. Le **Blanchiment des Textiles** se maintient au-dessus de 2.000 à 2.025, le droit cessant d'être coté.

Gillet-Thaon poursuit ses progrès à 720, le dixième de part revenant légèrement en arrière à 345. **Saint Frères** ne consolide pas entièrement son avance à 2.460.

Vaugeois Binot et Corpet reste sans changement à 2.150.

Le recul de **Savana** a cessé. L'action reprend à 741 et 750.

ALIMENTATION ET INDUSTRIE HOTELIÈRE

Pas de tendance générale dans le groupe de l'Alimentation cette semaine. Les progrès, au total, l'emportent sur les replis.

Parmi les producteurs de canne à sucre, les **Sucreries Coloniales** sont ramenées de 1.730 à 1.675. La Société possède un beau domaine et s'est procuré au cours de cette année les moyens financiers nécessaires à sa mise en état et à la modernisation de ses installations. **Pointe-à-Pitre** s'avance de 1.845 aux abords de 1.900.

La **Say** hésite près de 1.300. La **Compagnie Sucrière** gagne une centaine de francs à 1.765. La **Vermandoise de Sucreries** fait un pas en avant à 2.600. L'assemblée ordinaire tenue le 19 septembre a approuvé les comptes de l'exercice 1945-1946, fixé le dividende à 30 fr., payable le 15 octobre à raison de 21 fr. net au nominatif et 16 fr. 773 net au porteur et reporté à nouveau 3.476.455 fr. L'assemblée extraordinaire a autorisé le Conseil à porter le capital de 21.516.000 fr. à 215.160.000 fr. par incorporation de réserves, et pour 21 millions 516.000 fr. d'actions de numéraire.

Comme la plupart des valeurs égyptiennes, les **Sucreries d'Egypte** se sont animées. Poursuivant ses progrès l'action ordinaire passe de 5.000 à 5.025, la privilégiée de 2.400 à 2.950, la part de 7.100 à 8.100. L'obligation à revenu variable suit le mouvement à 10.450.

Les **Grands Moulins de Corbeil** s'élancent de 1.010 à 1.149. Les **Grands Moulins de Paris**, à l'approche de l'assemblée extraordinaire du 3 octobre, sont calmes près de 550. L'assemblée des **Grands Moulins de Pantin-Paris**, tenue le 20 septembre, a autorisé le Conseil à porter le capital de 30 à 75 millions par souscriptions en numéraire.

L'action du **Chocolat Tobler**, stimulée par la perspective d'un dividende de 10 0/0 et du doublement du capital par distribution d'actions gratuites, est demandée à 3.800, venant de 3.420.

La **Distillerie de la Suze** fait un bond de 2.900 à 3.125. Alors que l'exercice 1944 avait laissé une perte de 3.334.017 fr., l'exercice 1945 se solde par un bénéfice de 21.156.249 francs, qui permettra la répartition d'un dividende de 35 fr. à l'action de capital et de 30 fr. à l'action de jouissance. Une réserve de réévaluation de 67.877.231 fr. apparaît au bilan.

L'**Union de Brasseries** se tient un peu au-dessous de 3.000. L'assemblée extraordinaire convoquée pour le 23 septembre n'a pas réuni le quorum.

L'**Etablissement Thermal de Vichy** s'avance de 5.800 à 6.000. La Société place actuellement un emprunt 4 1/4 0/0 de 50 millions. Demandée à 2.950, comme la semaine dernière, **La Bourboule** n'a pas encore été négociée. Les **Eaux de Vittel**, dont le dividende a été payé le 20 septembre, ne s'écartent guère de 3.430; la jouissance faiblit à 2.745. Les **Eaux de Vals** se replient de 1.400 à 1.352.

La **Carbonique Liquide**, action ancienne, clôture à 925, contre 945. Rappelons que les deux derniers quarts doivent être versés avant le 15 octobre sur les 35.000 actions nouvelles.

Damoy s'élance de 6.490 à 6.900. L'assemblée extraordinaire du 19 septembre autorise le Conseil à porter le capital de 84 à 420 millions, soit par incorporation de la réserve de réévaluation des immeubles, soit par souscriptions en numéraire. Une première tranche de 84 millions contre espèces sera émise d'abord, en même temps que s'effectuera la distribution de 338.000 actions gratuites (2 pour 1). Les **Entrepôts Modernes de Pantin**, dont l'assemblée extraordinaire se tient à l'heure où nous paraissons, s'immobilise à 395.

Fermeté, à 635, des **Etablissements Pierre Béziers**, qui convoquent leur assemblée pour le 5 octobre. L'exercice clos le 31 mars 1946 a laissé un bénéfice voisin de 1 million 700.000 fr. qui viendra en déduction du déficit antérieur de 3.442.453 fr.

La **Compagnie Générale du Levant** bondit de 1.295 à 1.475 l'action de capital; la jouissance suit le mouvement à 1.450. Les revenus industriels sont passés de 9 millions 298.105 fr. en 1944 à 30.466.667 fr. en 1945 et les produits totaux de 9.567.480 fr. à 30.549.390 fr. Après affectation de 12 millions à la provision pour renouvellement du matériel, le bénéfice net ressort à 11 million 879.386 fr., contre 7.983.924 fr. Le dividende sera fixé à 26 fr. par action de capital et 20 fr. par action de jouissance. Il sera affecté 7 millions 1/2 contre 6.750.000 fr. à la réserve supplémentaire. Le dividende avait été fixé en 1944 à 25 fr. pour les 35.000 actions de jouissance composant le capital ancien de 3 millions 1/2; le capital a été élevé à 13 millions 1/2 par incorporation de réserves.

La saison n'a pas été mauvaise pour les hôtels parisiens. Les uns sont réquisitionnés encore ; les autres bénéficient de la pénurie des logements. En province, au contraire, la clientèle étrangère a dû, faute de devises, limiter la durée de sa villégiature et la clientèle française a reculé devant les prix qui lui étaient imposés.

Le **Grand-Hôtel** se redresse près de 2.100. **Lutétia** est ramené de 4.250 à 4.100 l'action. Les **Chemins de Fer et Hôtels de Montagne aux Pyrénées** sont délaissés à 550. L'exercice 1945 dont les comptes seront présentés à l'assemblée du 8 octobre se solde sans profit ni perte, alors que le précédent exercice avait laissé une perte de 87.139 fr. Offerts à 1.250 la semaine dernière, les **Grands Hôtels Français** le sont maintenant à 1.190.

VALEURS DIVERSES

Au groupe des grands magasins, le **Bon Marché**, action de 400 fr., est ferme à 1.153, tandis que se poursuit la période de souscription à son augmentation de capital ; le droit se retrouve près de 110. Le **Printemps**, action ancienne, fait un pas en avant à 830. La promesse d'action, raffermie à 801, comble peu à peu l'écart qui la séparait de l'action. La **Grande Maison de Blanc**, qui en est restée à un modeste capital, est ferme à 3.550. **Paris-France** s'avance de 3.260 à 3.350. Les **Galeries Modernes**, venant de 489, atteignent 510, après leur assemblée du 24 septembre qui a approuvé le bilan réévalué de l'exercice clos le 31 janvier 1946 qui ne comporte ni profit ni perte.

Les **Etablissements Gaillard**, en progrès, dépassent un peu 3.200. L'exercice clos le 31 août 1945 s'est soldé par un bénéfice net de 1.087.299 fr., contre 1.788.639 fr. en 1943-1944. Après addition du report antérieur accru de la réserve spéciale, le bénéfice disponible ressortait à 2.518.200 fr. Il a permis de répartir, le 15 août, un dividende de 40 fr. brut (28 fr. net au nominatif et 16 fr. 46 net au porteur). La **Centrale des Bois et Scieries de la Manche** s'élance de 6.560 à 6.900, stimulée par l'espoir que les résultats de l'exercice clos le 31 mars permettront la reprise des répartitions. L'exercice 1944-1945 avait laissé une perte de 1.921.993 fr., amortie par un prélèvement sur les réserves. La **Nantaise des Bois Déroulés et Contreplaqués Océan** progresse de 2.675 à 2.820 l'action, de 1.370 à 1.449 la part ; **Leroy** gagne quelques francs à 1.470. **Fournier-Ostertag** est irrégulier à 1.265 contre 1.330 l'action de capital, 1.050 contre 1.030 la jouissance. On espère que les résultats de l'exercice clos le 30 juin 1946 permettront la reprise des répartitions.

Les **Cigarettes Bastos** gagnent une centaine de francs à 6.175. L'action de **Manufacture Indochinoise de Cigarettes** est ramenée de 1.060 à 950, mais la part se maintient à 3.400. Les porteurs de parts sont invités à discuter, le 12 octobre, un projet comportant l'annulation de leurs titres en échange de l'attribution d'un droit de préférence à une augmentation de capital. Le capital, qui est actuellement de 12 millions de francs, serait converti en piastres sur la base de 10 francs la piastre et fixé ainsi à 1.200.000 piastres ; il serait porté à 1 million 680.000 piastres pour le rachat des parts (4 actions de 10 piastres par part).

La **Suédoise des Allumettes** n'est pas dépourvue d'attrait près de 900.

La **Société Nouvelle Pathé-Cinéma** s'avance de 2.249 à 2.389 fr. L'action de capital **Pathé-Cinéma** s'échange à 73 ; la jouissance, offerte à 57 il y a huit jours, trouve preneur à 52. La **Société Nouvelle des Etablissements Gaumont** n'est pas inscrite à la cote. L'assemblée ordinaire est convoquée pour le 10 octobre, en vue de l'approbation des comptes de l'exercice 1945 se soldant par un bénéfice de 9.725.000 fr. qui permettra d'amortir la perte antérieure et de distribuer un dividende de 6 0/0. Le même jour, une assemblée extraordinaire est appelée à statuer sur un projet d'élévation du capital de 91 millions 1/2 à 121 millions 1/2, en vue de la suppression des parts (six actions pour une part), puis à 182.250.000 francs. **Marivaux** se raffermit à 498, venant de 466.

Le **Cercle de Monaco** a détaché, le 16 septembre, un coupon de 225 fr. net à titre de dividende de l'exercice 1945-1946. Echangé pour la dernière fois à 15.500, il est ensuite vainement demandé à 16.500. On trouvera aux annonces les conditions de ses prochaines augmentations de capital.

FONDS D'ÉTAT ÉTRANGERS

Les emprunts **Dawes** et **Young** qui avaient précédemment profité d'un mouvement en avant jusqu'à 8.000 et 257, sont revenus à 7.800 et 238.

La fermeté des **fonds suisses**, qui ont des échanges suivis, ne se dément pas, mais les **fonds norvégiens** terminent plus bas que les cours cotés au début de la semaine.

La hausse des **fonds argentins** et **brésiliens** se poursuit et toutes les demandes sont loin d'être servies. Fonds 3 1/2 0/0 et 5 0/0 de l'**Uruguay** fermes.

L'emprunt **Haïti 5 0/0 1920**, qui s'était avancé de 1.278 à 1.320, a poursuivi son mouvement jusqu'à 1.450 pour finir à 1.400. En exécution de l'accord franco-haïtien de 1938, il avait été délivré des scripts sur lesquels une répartition de $ 0,33 (33 cents) par script, nette de tous impôts français, va être faite à partir du 12 octobre prochain.

MINES D'OR ET VALEURS SUD-AFRICAINES

Sur le marché parallèle de l'or à Paris, le napoléon a dépassé notablement 5.000, en hausse d'un millier de francs depuis le début du mois. Ce marché n'a donc pas été influencé défavorablement par la disparition temporaire du contrôle douanier, pendant la grève des fonctionnaires des finances, qui a facilité considérablement les importations de métal jaune notamment. Celles-ci ont été assez importantes pour que les offres de francs qui en constituaient la contre-partie aient provoqué une dépréciation notable des billets français en Belgique et en Suisse.

Les disponibilités en métal jaune ont, d'autre part, tendance à grossir dans le monde.

Maintenant que les avoirs suisses ont été débloqués aux Etats-Unis, la Banque Nationale consent plus libéralement à donner de l'or à ses nationaux, de sorte que la circulation des pièces suisses de 20 fr. se développe, au point qu'elles valent 500 fr. de moins, environ, que les napoléons français.

Depuis la dévaluation récente de sa monnaie, la Turquie échange des pièces d'or contre des billets.

Enfin, le Parlement du Siam a autorisé le Gouvernement à vendre aux Etats-Unis ses réserves d'or, s'élevant à 8.000 kilos.

***

Les valeurs sud-africaines se morfondent toujours à l'arrière-plan sur le marché de Londres. Elles ont même tendance à continuer le mouvement de glissement qui les a déjà fait reculer, en moyenne, de 10 0/0 environ depuis deux mois. L'effervescence s'est calmée dans le groupe des mines nouvelles, si recherchées au début de l'année. Johannesburg attend, maintenant, patiemment l'annonce de découvertes ou de progrès dans la mise en valeur des gisements.

A Paris, le calme prévaut aussi dans ce compartiment, bien que les cours soient notablement inférieurs aux parités de Londres. Cependant, les titres sont à l'abri des fluctuations monétaires et les prix de l'or sur le marché parallèle ont renchéri d'environ 10 0/0 la semaine dernière.

Mais la réquisition, qui serait suivie de la conversion de ces valeurs en francs, au change officiel, sur la base des cours de Londres, va être, tout au moins, retardée par le récent accord franco-britannique qui ajourne le règlement de £ 100 millions dus par le Trésor français au Trésor anglais.

Les cours sont soutenus, mais ne comportent pas de fluctuations importantes, les affaires restant peu actives.

Le bénéfice net des mines d'or du Witwatersrand a été, en août, à cause des grèves, exceptionnellement faible et ne s'est totalisé que par £ 2.225.715, contre £ 2.497.347.

Une asemblée extraordinaire de la **New Modder Gold** convoquée, le 15 novembre, réduira le capital de £ 1.400.000 en 2.800.000 actions de 10 sh., à £ 1.260.000 en 2.800.000 actions de 9 sh. par remboursement de 1 sh. par action.

De Beers a été demandée, à Londres, jusqu'à £ 22 et s'est rapprochée de 9.000 à Paris, sur le bruit qu'elle s'intéresserait aux gisements de diamants du Tanganyika. Il se confirme, en effet, que ceux-ci sont très importants. Dès à présent, leur richesse représentant huit fois celle de toutes les autres mines du monde.

La mine Williamson produit déjà £ 2 millions de diamants par an, en traitant 800 t. de minerais par jour.

La cherté du diamant étant fonction de sa rareté, la De Beers ne peut se dispenser de participer à l'exploitation de tous les gisements nouveaux, afin de contrôler, autant que possible, leur production.

A LONDRES

	18 sept.	25 sept.
Consolidé 2 1/2 0/0	97 3/4	97 3/4
War Loan 3 1/2 0/0	107 5/8	107 11/16
Dawes	10 1/2	11
Young	7 3/4	7 3/4
Greath Western	56 ./.	56 ./.
Cable and Wireless	108 ./.	107 ./.
Brazilian Traction	28 3/4	28 3/8
Canadian Pacific	20 1/8	19 1/4
Hydro-Electric Securities	6 1/2	6 5/16
Woolworth	92 6	88 4 ½
Imperial Chemical	43/.	42
Lautaro Nitrate A.	25/9	24 6
Unilever	52 6	52 6
United Molasses	53 1 1/2	49 9
Wickers	27 3	26
British Celanese	33 9	31 7 ½
Courtaulds	54 4 1/2	51 9
British Amer. Tobacco	6 3/16	5 31/32
Imperial Tobacco	7 13/16	7 9/16
Anglo Iranian	4 15/16	5
Burmah	3 1/2	3 11/3
Shell	4 11/16	4 1/2
Venezuela Oil	3 25/32	3 3/4
Anglo American	5 27/32	5 13/16
Blyvooruitzicht	9 7/16	9 1/4
Crown Mines	5 5/8	5 5/8
Libanon	28 -	26 3
New Central Witwaters	18 9	17 ./.
Rand Mines	6 7/8	6 3/4
Venterspost	2 1/4	2 3/32
Western Reef	2 1/16	1 21/32
West Springs	1 1/8	1 1/8
West Witwatersrand	7 7/8	7 1/4
De Beers	21 1/4	21 1/8
— préf.	20 5/8	20 1/2
Rhokana	8 1/4	8 1/8
Rio Tinto	15	13 7/8
Anglo-Dutch	18/6	18 3
Rubber Trust	23 10 1/2	23 3
Sennah Rubber	15	15

Le marché de Londres n'a pas été trop affecté par la dernière secousse infligée, la semaine dernière, au marché de New-York. Les cours qui avaient établi leur record de baisse, au milieu de 1940, lors de l'invasion de la France par les armées allemandes, et qui, depuis lors, s'étaient graduellement redressés jusqu'à doubler, à peu près, en moyenne, n'ont guère été entamés.

Les valeurs industrielles, qui avaient atteint leurs records de hausse au milieu de juillet, ont eu un accès de faiblesse à la fin de ce mois, puis se sont relevées. Après un nouveau recul, au début de septembre, elles se sont raffermies et se tiennent encore à 5 0/0 environ au-dessous de leur niveau le plus élevé.

Ragaillardi, au début de la semaine dernière, par l'accord entre l'Angleterre et l'Argentine qui réglait, notamment, le sort des 150 millions de livres dont celle-ci était créditrice, Londres a été heureusement impressionné encore, au début de cette semaine, par l'accord avec le Brésil qui affecte les 50 millions de livres détenues par celui-ci à des achats de matériel pour les entreprises de transport auxquelles sont intéressés les capitaux britanniques. Des échanges commerciaux entre les deux pays sont aménagés.

Le rachat du Sao Paulo Railway s'effectuera avec maintien de la participation technique anglaise. Les actionnaires britanniques recevront 531 millions de cruzeiros, soit £ 6,6 millions, en fonds d'Etat 7 0/0.

Le Stock Exchange porte aussi plus d'attention aux valeurs de l'Amérique Latine, qui sont assez activement traitées.

Des réalisations se sont, toutefois, produites, sur les titres des quatre Compagnies de chemins de fer dont la création a été financée par des capitaux britanniques. Ces titres viennent, en effet, de parcourir une importante étape de hausse.

Le marché a été, aussi, un peu déçu par le fait que l'accord anglo-argentin ne fait aucune allusion à l'Anglo-Argentine Tramways. Cette Compagnie détenait initialement la majeure partie de toutes les lignes importantes de tramways de Buenos-Ayres et des faubourgs. Ces actifs furent transférés à la Corporation des Transports de Buenos-Ayres contre des titres de la Corporation créée conformément à une loi de 1936. Cette loi prévoyait la fixation des tarifs à un niveau qui, entre autres, assurait au capital un intérêt de 5 0/0 par an, plus l'amortissement. Ces stipulations n'ont pas été respectées et les investissements en Anglo-Argentine restent improductifs.

Si l'Anglo-Argentine Tramways ne figure pas dans la liste des chemins de fer compris dans l'accord, du moins la participation de la Compagnie dans la Corporation des Transports pourrait-elle être un des investissements britanniques susceptibles d'être rapatriés.

Le total des recettes des **Nitrate Railways**, depuis le 1er janvier, est de £ 150.701, en augmentation de £ 18.475.

A NEW YORK

	18 sept.	25 sept
Allied Chemical	162 ./.	164 ./.
American Can	84 1/2	86 1/4
American Smelting	47 7/8	51 1/4
American Telegr. and Telephone	175 1/2	173 5/8
Anaconda	38 ./.	38 5/8
Atchinson Topeka	88 1/2	87 1/2
Baldwin Locom.	21 3/8	22 ./.
Bethlehem Steel	92 3/4	97 ./.
Celanese Corporation	56 ./.	57 5/8
Chrysler	84 3/4	89 ./.
Dome Mines	17 1/4	18 1/4
Du Pont de Nemours	174 ./.	180 3/4
Gillette	30 3/8	32 1/4
General Electric	39 ./.	39 5/8
General Motors	53 5/8	54 ./.
International Nickel	30 5/8	31 1/8
Kennecott	43 1/2	45 3/8
Montgomery Ward	67 3/4	72 1/4
National Steel	77 ./.	84 ./.
Paramount	30 1/8	31 7/8
Patino Mines	16 ./.	15 ./.
Pensylvania	30 1/2	27 3/4
Pullmann	50 1/4	52 ./.
Radio Corperation	10 1/2	10 5/8
Republic Steel	27 3/8	28 ./.
Shell Union	30 ./.	30 3/4
Standard Oil of Calif.	51 1/2	53 1/4
— N.-Jersey	65 3/8	67 1/8
Union Pacific	125 ./.	123 1/2
United Steel	69 3/8	70 3/4
Western Union Tél.	23 1/8	21 3/4
Westinghouse	25 1/8	26 5/8

Le marché de New-York paraissait avoir repris son équilibre au début de la semaine dernière. Il venait, en effet, de subir une réaction profonde qui lui avait fait reperdre, en deux mois, une grande partie des gains qu'il avait réalisés depuis l'entrée en guerre des Etats-Unis, en 1942.

Le fonds de la baisse avait été atteint dans la séance du 28 avril de cette dernière année. L'indice de Dow Jones des valeurs industrielles avait alors plongé à 93; celui des chemins de fer était tombé jusqu'à 20. Depuis lors, la reprise s'était graduellement poursuivie. Les cours les plus hauts avaient été atteints à la fin de mai. L'indice des valeurs industrielles avait progressé alors jusqu'à 212, celui des chemins de fer à 68, celui des services publics près de 44.

Au début de juillet, les cours se tenaient encore peu au-dessous de leurs maxima, mais le désaccord entre le Gouvernement qui voulait prolonger le régime du Contrôle des Prix pendant un an, et le Congrès qui voulait considérablement atténuer celui-ci, ayant eu pour effet d'entraîner, à partir du 30 juin, la suppression de tout contrôle qui ne fut rétabli qu'en août, mais avec de nombreuses restrictions, les ventes de titres se multiplièrent.

La hausse des prix consécutive à l'amoindrissement du contrôle provoquait, en effet, beaucoup d'agitation dans les milieux ouvriers qui réclamaient des augmentations de salaires pour conserver leur pouvoir d'achat, de sorte que les marges bénéficiaires des entreprises étaient remises en question.

Le marché ne fléchit d'abord que modérément: l'indice des valeurs industrielles rétrograda, vers le 23 juillet, à 195, celui des chemins de fer à 60, celui des services publics à 39. Les cours remontèrent ensuite jusqu'au milieu d'août, l'entente s'étant faite entre le Gouvernement et le Congrès, au sujet du Contrôle des Prix.

Mais cette oscillation du marché avait mis Wall Street en éveil. Beaucoup de commentateurs évoquèrent le souvenir de la baisse profonde et durable qui avait sévi après la fulgurante hausse consécutive à l'armistice de 1918. Ils prétendirent que, aujourd'hui comme alors, la demande active de marchandises par le public ne serait que temporaire, qu'elle se ralentirait inévitablement une fois que les besoins du public, dont les achats auraient été ajournés pendant la guerre, seraient satisfaits et que les commerçants auraient reconstitué leurs stocks, qui atteignent déjà le record de 18 milliards de dollars. La reconversion une fois achevée, les offres de produits devaient, au contraire, beaucoup s'amplifier et dépasser les demandes. Les prix des marchandises étaient donc voués à la baisse avant longtemps, malgré l'abondance des disponibilités, plus grande que jamais.

La spéculation ayant pour fonction de prévoir l'avenir, il apparaissait donc opportun de réaliser, dès à présent, les valeurs mobilières qui n'avaient que peu de chances d'une hausse, d'ailleurs limitée, et comportaient beaucoup de risques de baisse profonde.

Aux facteurs techniques de baisse, reposant surtout sur la crainte d'une dépression économique à brève échéance, s'ajoutaient des causes politiques.

Le raidissement de l'attitude des Etats-Unis, se solidarisant avec la Grande-Bretagne vis-à-vis de la Russie, était mis en relief par la presse, qui, corsant les péripéties des controverses diplomatiques pour étaler des manchettes sensationnelles, peignait des couleurs les plus noires la situation politique extérieure, et agitait l'épouvantail de la guerre.

La situation politique intérieure était aussi un motif d'inquiétude. Le Président Truman, qui n'avait pas l'ascendant du Président Roosevelt, donnant l'impression d'être tiraillé par des éléments adverses, ainsi que le confirma le conflit Byrnes-Wallace.

Enfin, les élections au Congrès, qui vont avoir lieu le 5 novembre, représentaient aussi une inconnue.

Ces contingences ébranlèrent la confiance de beaucoup d'épargnants qui passèrent des ordres de vente. Ceux-ci s'ajoutèrent à tous ceux que provoquaient les nombreuses émissions d'actions nouvelles. La tendance du marché s'alourdit donc. Son recul s'accéléra automatiquement du fait des ordres stop a la baisse: les porteurs de titres qui avaient acquis ceux-ci à des cours modestes, et ne voulaient pas perdre tout leur bénéfice, prescrivirent à leurs intermédiaires de les liquider, s'ils revenaient à de faibles cours.

Plusieurs séances de panique se succédèrent ainsi, le 27 août, le 3 septembre, le 9 et le 10 septembre, enfin le 18 et le 19 septembre. L'indice des valeurs industrielles s'effondra ainsi à 165, celui des chemins de fer à 46, celui des services publics à 33. Le nombre des titres échangés, ordinairement inférieur à un million par séance, se rapprocha de 3 millions pendant les mauvaises séances, et dépassa même ce chiffre par deux fois.

Un revirement du marché suivit, vendredi, l'annonce de la démission forcée du ministre Wallace, remplacé par l'ambassadeur à Londres, Harrisson. Elle signifiait, en effet, que le Président Truman rompait complètement avec la politique de Roosevelt, dont le New Deal avait été très mal accueilli par les milieux d'affaires, renonçait aux suffrages des millions d'ouvriers agrégés aux puissants Syndicats, et se rapprochait des éléments conservateurs du Parti démocrate, au risque d'augmenter les chances de succès, déjà considérables, du Parti républicain aux élections prochaines.

Cette perspective a déterminé un brusque revirement de la tendance à Wall Street où les cours ont vivement remonté, à partir de vendredi. L'indice des valeurs industrielles s'est amélioré à près de 167, celui des rails à 47, celui des services publics à 34.

***

Les dirigeants des grandes Compagnies de chemins de fer réclament, à l'Interstate Commerce Commission, une augmentation de 19 1/2 0/0 des tarifs de marchandises, à défaut de quoi l'exercice 1947 se solderait, pour elles, en perte, et elles ne pourraient pas couvrir leurs charges fixes, même en réduisant les dépenses d'entretien et d'équipement.

Afin de décourager l'accumulation des stocks, l'Office des Prix de Washington a déclaré qu'il ne procéderait à aucune majoration des prix du cuivre. Des primes sont, d'ailleurs, accordées aux producteurs indigènes de cuivre, plomb et zinc.

General Electric a fermé ses usines pendant une semaine à la suite de l'épuisement de ses stocks de plomb.

Des capitaux américains s'intéresseraient à l'exploitation des gisements de minerais d'étain du Siam, qui a extrait 17.447 tonnes en 1940, sur une production mondiale de 235.000 tonnes. Une très importante fonderie d'étain existe déjà à Texas City, incomplètement occupée par le traitement des concentrés expédiés par la mine Patino en Bolivie, qui envoie l'autre moitié de sa production en Angleterre. En 1903, le Siam avait contrarié la création d'une fonderie d'étain dans le New Jersey en établissant un droit d'exportation de 40 0/0 sur les concentrés envoyés à l'étranger. Mais, actuellement, il est en flirt avec le Gouvernement de Washington pour faire oublier sa collaboration avec le Japon et son intrusion en Indochine.

La production totale de caoutchouc, en Extrême-Orient, vient d'être évaluée par un expert américain à 600.000 t. en 1946 et 950.000 tonnes en 1947, de sorte que les restrictions à la consommation aux Etats-Unis pourraient être levées dès le deuxième semestre de 1947.

Burmah Oil maintient son dividende à 2 1/2 0/0.

Le bénéfice net de **North Broken Hill** pendant l'exercice clos le 30 juin 1946 a été de £ 461.670, en augmentation de £ 192.786. Un dividende de 1 sh., majoré d'un bonus de 9 pence, représente 35 0/0, ce qui porte le dividende total à 75 0/0, contre 70 0/0.

La mine de cuivre du Canada, **Noranda**, dont l'action se traite vers $ 51, n'a réalisé, pendant le premier semestre de 1946, que $ 3.270.000 de bénéfices, au lieu de $ 4.624.000 pendant le premier semestre de 1945, soit $ 1,46 par action, au lieu de $ 2,06. La production a fléchi de 15.295 à 7.481 t., parce que des réparations au moulin ont suspendu les broyages plusieurs semaines, et parce que, en raison de la pénurie de logements, la main-d'œuvre a manqué à la mine Horne. D'autre part, les revenus de celle-ci proviennent par moitié de l'extraction de l'or, dont le prix a baissé de 10 0/0 à la suite de la valorisation du dollar canadien. Les bénéfices des mines d'or où Noranda est intéressée ont diminué pour les mêmes raisons.

La hausse rapide du platine, qui vient d'atteindre $ 90 par once, alors qu'il avait été stabilisé, pendant la guerre, au même prix que l'or, soit $ 35 par once, est favorable à l'**International Nickel of Canada**, dont l'action se traite un peu au-dessus de $ 30. Le Canada est, en effet, actuellement le plus gros producteur de nickel; il en a fourni 157.523 onces en 1944 et 160.600 onces en 1945.

Chronique de Bruxelles

	17 sept.	24 sept.
Banque du Congo Belge	6750	6825
Banque Nationale de Belgique	3210	3100
Brufina	1200	1185
Co finindus	432	430
Crédit Foncier d'Extrême-Orient a.	482	437
— — part.	17000	16250
Hypoth. Belge Américe. cap.	9025	8975
Ch. Fer Congo Grands Lacs, cap.	1740	1700
— Katanga, ord.	782	770
Electrobel	2530	2425
Electrorail, cap.	1620	1445
— part.	4960	4410
Sidro	880	820
Sofina	24100	23060
Constr. Elect. Charleroi	1635	1550
Baume Marpent, cap.	15500	15450
Cockerill	3750	3570
Fabriq. Fer Charleroi	14300	14225
Forges de Clabecq	15450	14975
F. de la Providence	22000	21550
Mét. Espérance Longdoz	10600	10400
Métall. Hoboken	6580	5900
Ougrée	1590	1560
Asturienne des Mines	480	465
Prayon	1710	2670
Belge de l'Azote	2035	1850
B. Industr. Chim., act.	240	222
Charb. d'Amercœur	5425	5625
André Dumont	2650	2700
Bonne Espérance Batterie	3250	3220
Bonne Esp. à Lambus	3800	3850
Centre de Jumet, part.	8650	9100
Gouffre	19075	19900
Houillères Unies de Charleroi	795	760
Noël Sart Culpart	12500	12650
Roton Farciennes	5975	5950
Sacré-Madame	6100	6100
Werister	6550	6850
Glaces d'Auvelais	45050	45100
Saint Roch, part.	48500	48100
Tubize 1/10 priv.	218	209
— 1/10 ordinaire	820	785
Viscose, part.	1655	1515
Geomines, cap.	2360	2260
Katanga 1/70e priv.	1605	1555
— 1/60e ordin.	1595	1550
Kilomoto privil.	7000	6550
Minière Grands Lacs 1/10 cap.	3110	3000
Union Minière du Haut-Katanga	14900	14500
Financière des Caoutch.	370	360
— V.	1715	1475
Wagons-Lits privil.	387	382
— ordin.	136	124
Petrofina	1135	1020

Le 22 septembre 1946.

Le Gouvernement de Front Populaire, qui sévit en Belgique et qui n'est que l'exécuteur des ordres des syndicats, semble ne plus devoir vivre longtemps. Le mécontentement est général. Ces politiciens croient qu'en faisant marcher la planche à billets, on crée de la richesse! On satisfait momentanément des appétits insatiables, mais on court à l'abîme.

La vie est trop chère en Belgique et les charges fiscales et les impôts trop lourds. Les prix de revient deviennent trop élevés. On vient de s'en apercevoir dans deux grandes adjudications internationales, l'une en Egypte, l'autre en Argentine; les Belges ont été éliminés au profit des Anglais et des Italiens.

Notre exportation, au lieu d'augmenter, diminue. Or, il faut exporter à tout prix, pour équilibrer la balance commerciale et pour maintenir le franc.

Une légère détente se produit dans la baisse des fonds d'Etat.

La menace d'étatisation a pesé sur les valeurs électriques, comme on va le voir. Voici pour quelques-unes le plus haut cours de 1946 et le cours de ce jour: *Rosario*, 2.925 et 1.590; *Intercommunale d'Electricité*, 1.950 et 1.450; *Ouest Belgique*, 2.330 et 1.730; *Borinage*, 3.300 et 2.650; *Gazelec*, 2.100 et 1.615.

La *Ville de Bruxelles* émet un emprunt de 400 millions, 4 % à 96. *Liégeoise de Caoutchouc* 1.125: répartit 34 fr. net, *Forges de Clabecq*, 15.100. L'exercice 1944-1945 avait laissé une perte de 14 1/2 millions. L'exercice 1945-1946 clôture avec un bénéfice de 100 millions. Après soustraction de la perte et des frais généraux s'élevant à 21 millions, il reste 65 1/2 millions qui permettent de distribuer 150 fr. net à chaque part sociale. *Etablissements Wittock van Landeghem*, 530 et 685: bénéfice net, 2.165.000 contre 1.072.000. Dividendes nets: 9,11 et 10,97. L'*Ensivaloise*, 7.450: le bénéfice passe de 1.883.000 fr. à 3.780.000 et le dividende de 88 fr. à 191,25 net. C'est une de nos meilleures affaires de textiles. *Charbonnages du Trieu-Kaisin*, 1.225: la perte revient de 4.786.000 à 4.083.000 fr. *Industrielle du Rupel*, 1.050: procède à une augmentation de capital, 1 nouvelle pour 1 ancienne, à 400 fr. *Merles-Sprimont*, 500 et 360: il sera réparti 10 fr. net aux parts sociales. *Usines et Aciéries Léonard Giot*, 350: perte 728.000 fr. *Boulonneries Martinet-Meurice*, 2.060: bénéfice fr 1.343.000 contre 920.000, et le dividende est fixé à 24 fr. net contre 12. *Etablissements Van Gatsenhoven*, 630: ce grand magasin a fait un bénéfice de 3.575.000 fr. contre 1.396.000. Le dividende n'est pas encore fixé. *Anciens Etablissements De Vriendt*, 1.280 et 9.900: bénéfice net, 1.362.000 contre 811.000. Les dividendes sont fixés à 40 et 350 fr. contre 15 et 100, tous bruts. *Union Financière d'Anvers Bufa*, 517: répartit 10,80 net contre 8,80. *Union Financière Belge des Tabacs Tabacofina*, 3.210. Cette puissante affaire, au capital de 460 millions, a fait un bénéfice net de 20.429.000 fr. contre 10.108.000 et répartit 40 fr. net contre 30 fr. *Sidro*, 870: les bénéfices de 1943, 44, 45 et 46 ont été consacrés à l'amortissement des pertes de 1941 et 1942 et du portefeuille.

Chronique du Centre

Banque de Savoie. — Du 1er octobre au 30 novembre, la Banque de Savoie portera son capital de 10 à 15 millions par la création, au pair, de 8.000 actions de 625 fr.

Produits Chimiques du Midi. — Du 1er au 31 octobre, la Compagnie Générale de Produits Chimiques du Midi portera son capital de 6 à 15 millions par la création, au prix de 600 francs, de 18.000 actions de 500 fr. Droit de préférence: trois pour deux.

Mines de la Plagne. — L'assemblée des porteurs de parts du 17 septembre a ratifié la proposition relative à la transformation des parts en actions. Elle a accepté, en outre, l'augmentation du capital de 9 à 38.160.000 fr. par prélèvement sur la réserve de réévaluation et création de 64.800 actions de 450 fr. dont 4.800 seront remises aux porteurs de parts à raison de quatre actions par part.

Lyonn. de Dépôts.	840 —	Roche-la-Molière	805 —
Rue Impériale	4415 .	Gerland	5900 —
O.T.L. capital	530 —	Docks Lyonnais	995 —
— jouiss.	325 —	Econom. d'Alim...	365 —
Bourbonnais	825 —	Ferrand-Renaud	2700 —
Gaz du Sud-Est	900 —	Laitière Moderne..	985 —
El. de la Grosne..	191 —	Pagnoud	1150 —
Franche-Comté	535 —	Aux Deux-Passages	420 —
Carb. Zénith	1750 —	Cd Bazar de Lyon	568 —
Ac. St-Etienne	810 —	Devay et Paule...	5875 —
Ht F. de Chasse..	3800 —	Casino	2390 —
Terrot	3800 —	Lyonn. de Textiles	1950 —
Rochebelle	1045 —	Tresses et Lacets.	10000 —
Bouble	445 —	Tanneries Lyonn..	2099 —

Comptoir Lyon-Alemand

Ainsi que nous l'avons brièvement annoncé déjà, l'assemblée de la Société Nouvelle du Comptoir Lyon-Alemand, tenue le 12 juillet, a approuvé les comptes de l'exercice 1945 et affecté à la provision pour renouvellement du stock le solde créditeur, s'élevant à plus de 35 millions.

Voici d'ailleurs la comparaison des comptes de profits et pertes des deux derniers exercices:

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	1944	1945
Crédit		
Produits d'exploitation	2.177.619 06	21.668.673 71
Divid. sur participation..	1.099.724 92	588.895 86
Rés. sur réév. du stock....	9.219.523 50	»
Variations de cours	»	32.473.879 67
Dégrèvements d'impôts	»	223.678 »
	12.496.867 48	54.955.127 24
Débit		
Frais généraux et imp...	8.478.932 15	13.636.334 01
Prov. pour ren. du stock..	2.000.000 »	35.017.739 28
Amortissements	1.341.567 05	5.658.752 10
Charges financières	633.942 05	642.301 85
Solde créditeur	42.426 23	»
	12.496.867 48	54.955.127 24

Fondée en 1936 pour prendre la suite du Comptoir Lyon-Alemand, en liquidation, auquel ont été remises 403.000 des 403.200 actions de 125 fr. constituant le capital de 50.400.000 fr. et, en outre 80.640 parts ayant droit à 55 % des superbénéfices, la Société a, comme lui, pour objet principal l'industrie et le commerce des métaux précieux.

Son activité a été naturellement entravée, au cours des derniers exercices, par la guerre. Elle a marqué, en 1945, une nette reprise. Alors que l'exploitation avait laissé, en 1944, une perte de 7.177.097 fr., après 1.341.567 fr. seulement d'amortissements, elle s'est soldée en 1945 par un bénéfice de 2.320.171 fr., après 5.658.752 fr. d'amortissements. Cette amélioration des résultats s'est produite en dépit des restrictions d'électricité et du manque de charbon qui ont empêché les usines de fonctionner normalement pendant les huit premiers mois de l'année. Elle a été facilitée par la hausse des prix des métaux qui s'était manifestée dès avant la dévaluation du franc : l'or était passé de 49.000 fr. le 1er janvier 1945 à 55.100 fr. le 16 janvier 1945, l'argent de 880 fr. le kilog à 2.020 le 12 septembre, le platine de 57.300 au début de l'année à 69.835 fr. en avril.

Au bénéfice normal de l'exercice s'est ajouté un bénéfice comptable de 32 millions 1/2 provenant des variations des cours des métaux. Etant donné le caractère exceptionnel de ce boni, comme de celui des dégrèvements fiscaux obtenus au titre d'exercices antérieurs, l'assemblée en a affecté le montant à la provision pour renouvellement du stock.

Le Conseil a procédé aux réévaluations d'actif prévues par la loi du 15 août 1945. Cette réévaluation a permis de dégager une réserve spéciale de 63.467.556 fr., dont 62.479.459 fr. provenant de la réévaluation des immobilisations, le solde de la réévaluation des comptes en devises.

Le portefeuille participations est décompté « sur les mêmes bases que précédemment », c'est-à-dire à son prix d'achat ou de souscription. Il figure pour 18 millions au dernier bilan. Il comprend notamment des titres de la Société Générale de Métaux Précieux de Milan, des Sociétés Drijfhout à Amsterdam, Pennelier à Londres, Hochreutiner à la Chaux-de-Fonds, de la Société Espagnole de Métaux Précieux à Madrid, qui ont enregistré une reprise satisfaisante d'activité, ce qui donne à penser que bientôt se redressera la courbe de sa productivité, descendante au cours des derniers exercices : 1 million 250.000 fr. en chiffres ronds en 1942 et en 1943, mais 1.100.000 fr. seulement en 1944 et moins de 600.000 fr. en 1945.

En ce qui concerne l'avenir du Comptoir Lyon-Alemand, même en tenant compte de la charge exceptionnelle supportée par l'exercice en cours du fait du paiement en espèces de l'impôt de solidarité, il semble que la période des répartitions, close en 1942 par la répartition de l'intérêt statutaire de 5 %, soit 6 fr. 25, pourra être rouverte sans trop tarder pour les actionnaires. C'est une espérance que n'escomptent pas de trop loin les cours voisins de 500 auxquels se tient l'action après des cours extrêmes de 560-335 en 1946 et de 390-275 en 1945. Les cours de la part — environ 1.900 — ne traduisent que modestement un espoir supplémentaire, celui que la Société n'en restera pas toujours à son capital initial de 50.400.000 fr., capital qui lui suffisait alors que son bilan, qui dépasse maintenant 308.990.000 fr., se totalisait par moins de 93 millions. En attendant que cette perspective se précise, la part a droit déjà à un dividende de 6 fr. 11 par franc de dividende revenant à l'action en sus de l'intérêt statutaire de 5 %. C'est un traitement de faveur, que la Bourse appréciera davantage lorsque le Comptoir Lyon-Alemand sera en mesure de faire ressortir des bénéfices permettant de répartir plus que les 2.520.000 fr. qu'absorbe cet intérêt statutaire.

MESSAGERIES MARITIMES

La Compagnie des Messageries Maritimes a tenu le 23 septembre une assemblée qui avait à examiner les comptes de cinq exercices de 1941 à 1945 inclus. Après défalcation de 5 % portés à la réserve générale, les bénéfices nets s'établissaient aux montants ci-dessous :

Exercice 1941	13.320.346	francs
— 1942	4.498.917	—
— 1943	3.420.787	—
— 1944	5.816.762	—
— 1945	10.910.482	—

auxquels s'ajoutait le report de 1940, soit 1.057.586 fr. pour former un total disponible de 39.025.380 fr. L'assemblée a décidé de distribuer un dividende de 12 fr. 50 par action pour chacun de ces exercices, soit 20 millions au total, et de reporter à nouveau les 19 millions restant.

Le montant brut du coupon ressort ainsi à 57 fr. 50; un acompte de 5 fr. net ayant été payé au titre de l'exercice 1941, le 1er juillet 1942, il reste un solde qui sera payable le 1er novembre pour le montant net suivant :

a) Actions ordinaires A (coupon 16), nominatives 38,75, au porteur 22,76; b) actions de priorité (coupon 16) nominatives 38,75, au porteur 23,04; c) actions B nominatives (coupon 8) 38,75.

Dans son rapport, le Conseil rappelle que le système d'affrétement par l'Etat est toujours en vigueur. La Compagnie exploite donc pour le compte de l'Etat, qui encaisse les frets. Elle ne perçoit pour sa rémunération que des indemnités dont le montant est fixé par la charte-partie du 15 septembre 1940 qui a fait l'objet en 1945 de modifications. Il n'a pas été possible de reprendre sur l'Indochine et l'Extrême-Orient des services réguliers commerciaux. Deux navires ont cependant assuré le transport du corps expéditionnaire français et participé aux débarquements effectués dans le golfe du Tonkin. Le service commercial d'Australie et de Nouvelle-Calédonie n'a pu être assuré encore. Seuls des voyages isolés ont eu lieu. Par contre, des relations régulières ont été reprises entre la métropole et les colonies de l'Océan Indien, de même que les services côtiers de Madagascar et ceux des lignes annexes d'Indochine.

La Compagnie ne dispose plus que de sept navires représentant 41.048 tonneaux, alors qu'au 1er septembre 1939, sa flotte comprenait douze unités déplaçant 75.000 t. Il est vrai qu'elle a également en gérance technique quelques unités qui lui ont été confiées par la Direction des Transports Maritimes.

***

Le président, dans son allocution, a affirmé la volonté tenace et réfléchie du Conseil d'obtenir les meilleurs résultats dans l'intérêt commun de la Compagnie et du pays. Il a rendu hommage au dévouement et au courage dont le personnel a fait preuve particulièrement à l'étranger pendant la guerre. L'avenir de la Compagnie est lié à celui du pays. La reconstitution de la flotte entraînera des dépenses extrêmement lourdes. Le prix de construction des bateaux est en France quinze fois ce qu'il était avant la guerre et à l'étranger dix fois. La Compagnie devra donc, pour la part lui revenant dans le remplacement des unités disparues, faire un effort financier considérable.

A cette fin, l'assemblée a autorisé le Conseil à porter le capital, en une ou plusieurs fois, à 650 millions de francs ainsi qu'à émettre des emprunts obligataires jusqu'à concurrence de 600 millions. C'est un bilan réévalué au 31 décembre 1945 qui était soumis aux actionnaires, le montant de la réserve de réévaluation s'élevant à 786.423.330 fr. Sur cette réserve, il a été décidé de prélever 240 millions pour les incorporer au capital social, qui passe ainsi de 80 à 320 millions, les actionnaires devant recevoir 3 actions gratuites de 250 fr. par action ancienne, contre remise du coupon 17 (action A et de priorité) ou du coupon 9 (action B).

Enfin, l'assemblée a décidé l'unification du droit à dividende de toutes les actions et modifié en conséquence certains articles des statuts.

***

L'assemblée des Services Contractuels des Messageries Maritimes, qui avait lieu habituellement le même jour que celle de la Compagnie, n'a pu se tenir le 23 septembre, les comptes des cinq derniers exercices n'ayant pas encore été établis définitivement. Elle sera convoquée d'ici la fin de l'année.

VALEURS YOUGOSLAVES

Le Gouvernement yougoslave vient de publier une ordonnance aux termes de laquelle les détenteurs résidant à l'étranger d'actions de sociétés ayant leur siège en Yougoslavie sont tenus de les déposer avant le 31 décembre 1946 auprès des représentations diplomatiques ou consulaires. Le but de cette mesure est de convertir les actions au porteur en titres nominatifs. Les valeurs seront ensuite rendues à leurs propriétaires. Celles qui ne seraient pas déposées avant la date indiquée, deviendront propriété de l'Etat yougoslave.

LA VIE DES SOCIÉTÉS

Lille-Bonnières-Colombes. — Le bénéfice brut d'exploitation de l'exercice au 31 mars 1946 se monte à 13.193.524 fr., contre une perte de 1.250.655 fr. pour l'exercice précédent, et forme, avec les revenus du portefeuille et divers, un total de 14.194.890 fr., auquel s'ajoutent 9.223.194 fr. débloqués sur la provision pour renouvellement des stocks.

17.302.960 fr. sont affectés aux amortissements, contre 6.231.504 fr.; 2.395.474 fr. vont au paiement de l'impôt de solidarité et 1 million 955.100 fr. à la provision pour créances douteuses. Finalement, les comptes se soldent sans profits ni pertes.

Les comptes de l'exercice au 31 mars 1945 s'étaient, eux aussi, soldés sans profits ni pertes, après un prélèvement de 9.640.882 fr. sur la provision pour différence de prix des emballages et de 8.284.833 fr. sur la réserve générale, avec, en contre-partie, affectation de 10 millions à la provision pour dommages de guerre.

En même temps que les comptes au 31 mars 1946, un bilan réévalué au 31 mars 1945 sera présenté à l'assemblée du 26 septembre, la réserve de réévaluation se montant à 262 millions 534.388 fr. Du 31 mars 1945 au 31 mars 1946, les immobilisations passent de 293 millions 401.795 fr. à 311.309.348 fr. et les amortissements de 188.963.908 fr. à 203.212.588 fr. En regard de 153.377.278 fr. (contre 53 millions 583.016 fr.) de dettes à court terme, figurent 208.489.826 fr. (contre 173.224.453 fr.), de valeurs réalisables à court terme et 86 millions 172.102 fr. (contre 51.160.748 fr.) de valeurs disponibles.

Les fonds de renouvellement reviennent de 54.600.875 fr. à 40.235.464 fr., tandis que les provisions passent de 54.147.195 fr. à 64 millions 451.348 fr. A l'actif, le poste dommages de guerre s'inscrit à 77.219.336 fr., en augmentation de 8.857.845 fr.

Montecatini. — L'assemblée extraordinaire, qui s'est réunie à Milan, le 19 septembre, a confirmé la décision prise par l'assemblée extraordinaire du 27 août d'augmenter le capital de 2 à 4 milliards de lire par l'émission, à 110 lire, de 20 millions d'actions au nominal de 100 lire. Elle a également confirmé l'autorisation donnée au Conseil d'élever ultérieurement le capital de 4 à 8 milliards de lire en portant de 100 à 200 lire le nominal des actions.

La date de la réalisation de cette seconde opération sera décidée par le Comité de Direction quand il aura pu mesurer l'incidence de la loi italienne sur les réévaluations d'actif.

Dollfus-Mieg. — L'exercice 1939 a laissé un bénéfice de 41.726.407 fr., auquel s'est ajouté le report de 1938 de 15.842.167, le produit des intérêts, charges, etc., le tout faisant au total 85.567.115 fr. Après déduction des charges, de l'acompte versé en décembre 1939 et du dividende de 4 0/0 payé en août 1945, il est resté un report à nouveau de 46.458.238 fr.

Pour les années 1940 à 1944 inclus, il n'a été constitué qu'un seul exercice. Les comptes ont fait apparaître, pendant cette période, une perte d'exploitation de 30.889.857 fr., à laquelle s'est ajoutée une perte sur la reconversion des reichsmarks en francs de 52 millions 148.470 fr. Par contre, les valeurs en portefeuille ont donné une plus-value de 20 millions 731.796 fr. et les intérêts et charges ont produit 36.846.108 fr. Compte tenu du solde reporté de 1939 (46.458.238) et, en contre-partie, du paiement du dividende de 4 0/0 pour chacune des années 1940 et 1941, les comptes de la période 1940-1944 se soldent pratiquement sans profits, ni pertes, ne laissant qu'un très faible report à nouveau de 41.452 fr.

En ce qui concerne l'exercice 1945, le bénéfice s'est élevé à 96.683.627. Un prélèvement de 52.820.000 fr. sur provisions pour risques et autres porte le total des produits à 150 millions, ce qui permet, après affectation de 87 millions à la provision pour renouvellement des stocks, déduction des charges statutaires et paiement des 4 0/0 aux actions effectué le 1er août, d'établir un montant distribuable de 41.240.000 fr. Le Conseil proposera à l'assemblée, convoquée à Mulhouse, le 9 octobre, une répartition complémentaire de 175 fr. s'ajoutant aux 4 0/0 déjà versés.

Le bilan à fin 1945 fait ressortir une plus-value de réévaluation de 482.545.431 fr., affectée à une réserve spéciale.

Le total des immobilisations s'élève à 153.050.516 fr., avec en regard 134.317.575 fr. d'amortissements. Les valeurs réalisables à court terme figurent pour 813.972.974 fr. et les valeurs disponibles pour 465.339.693 fr., alors qu'au passif les dettes à court terme s'inscrivent pour 277.125.958 fr. seulement. Les réserves autres que celles de réévaluation sont de 498.927.498 fr. Le capital est porté pour son nouveau montant de 168 millions, contre 72 à fin 1939.

Bibliographie

Le Chef d'Entreprise, par MM. Germain-Martin et Philippe Simon (1).

Ce livre vient à son heure. L'autorité reconnue de ses auteurs, comme l'importance du sujet traité, en recommandent la lecture. La question se pose de savoir si le monde nouveau qui s'élabore agencera son économie de telle sorte que le chef d'entreprise, faisant peu à peu figure de survivance d'un passé révolu, finira par disparaître, en même temps que les qualités qu'il incarnait, esprit d'initiative, goût du risque, audace calculée. Et pourtant ces qualités paraissent bien nécessaires à toute société qui veut vivre, se développer, augmenter le bien-être de la masse. Les solutions communautaires ne suppriment pas la nécessité du chef. L'exemple de la Russie l'a bien montré. Le soviet d'usine, qui passait pour la pièce essentielle du nouveau régime, a bientôt été réduit à un rôle secondaire, presque insignifiant. L'autorité a repris toute son indépendance souveraine.

Ce sont toutes ces questions d'une actualité si brûlante qu'examinent les deux éminents auteurs dans ce livre très dense, très riche d'aperçus de toutes sortes. Ils retracent l'histoire des doctrines économiques, montrant comment une analyse insuffisante d'Adam Smith est à l'origine de la théorie fameuse et erronée de Karl Marx sur la valeur, théorie qui a eu un si grand retentissement au XIXe siècle et servi d'instrument de conquêtes révolutionnaires aux masses ouvrières. De même une fausse notion du rôle véritable de « l'entrepreneur », passé presque inaperçu des premiers économistes et mal dégagé par la suite, a créé des antagonismes dommageables. Un passage particulièrement remarquable de ce livre est l'analyse très poussée, très pertinente de la loi interne qui régit le développement des trusts. Ces mastodontes, dont la masse paraît symboliser la puissance, sont en réalité plus fragiles, plus vulnérables que de moyennes entreprises. La rigidité de leur organisation les amène, ne pouvant agir suffisamment sur le prix de revient, à s'assurer le contrôle du marché, c'est-à-dire du prix de vente, d'où intervention de l'Etat et acheminement inévitable vers des réformes de structure. Mais la place nous manque pour résumer un ensemble aussi complexe. Nous ne pouvons qu'en conseiller la lecture à nos lecteurs. Ils y trouveront, nettement dégagées au cours d'un exposé substantiel, toutes les données du problème des réformes de structure qui se pose actuellement.

(1) Bibliothèque de Philosophie Scientifique. Flammarion. In-12. 160 francs.

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES

Notices publiées dans le N° du 23 septembre.

Etabl. Thermal de Vichy (Cie Fermière). — Emission de 10.000 obl. de 5.000 fr. 4 1/4 0/0 demi-net à 30 ans.

« Disticoke ». — Emission de 6.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0 demi-net à 30 ans.

DECISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE SYNDICALE DES AGENTS DE CHANGE

ADMISSIONS :

Au Printemps. — 30.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0 1945, émises à 4.775 fr., admises à la Cote le 20 septembre.

Japy Frères. — 175.000 act. nouv. de 150 fr., n°s 700.001 à 875.000, admises à la Cote le 23 sept.

Aux Trois Quartiers. — 13.150 act. nouv. de 100 fr. (impôt de solidarité), admises à la Cote le 23 sept.

Forces Motrices de l'Agout. — 2.912 act. nouv. de 475 fr. (impôt de solidarité), admises à la Cote le 23 sept.

Cie Française Matériel de Chemins de Fer. — 18.417 act. nouv. de 250 fr. (impôt de solidarité), admises à la Cote le 24 sept.

Mines de Carmaux. — 19.152 act. nouv. de 150 fr. (impôt de solidarité), admises à la Cote le 24 sept.

Produits Azotés. — 13.400 act. nouv. de 250 fr. (impôt de solidarité), admises à la Cote le 24 sept.

Etabl. Poliet et Chausson. — 271.760 act. nouv. de 475 fr., n°s 271.761 à 543.520, admises à la Cote

Forges et Ateliers de Constructions Electriques de Jeumont. — 22.745 act. nouv. de 237 fr. 50 (impôt de solidarité) et 2.261 parts, admises à la Cote le 24 sept.

Aciéries de Longwy. — 20.000 obl. de 10.000 fr. 4 0/0, émises à 9.800 fr., admises à la Cote le 25 sept.

Lille-Bonnières et Colombes. — 3.000 obl. de 5.000 francs 4 0/0, émises à 4.885 fr., admises à la Cote le 25 sept.

Librairie Hachette. — 26.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0, émises à 4887 fr. 50, admises à la Cote le 26 sept.

Union Electrique du Sud. — 10.000 obl. de 5.000 fr. 4 0/0, émises à 4.875 fr., admises à la Cote le 27 sept.

Chemins de Fer sur Routes d'Algérie. — Admission le 27 sept. des 4.209 act. de 200 fr. créées pour l'impôt de solidarité.

DECISIONS ET AVIS DE LA CHAMBRE DES COURTIERS EN VALEURS

EMISSIONS. — ATTRIBUTIONS :

Mines de Douaria. — Emission à 110 fr. de 252.630 act. nouv. de 100 fr., du 18 sept. au 16 oct., 5 act. nouv. pour 2 act. anc., coup. 25; 4 pour 1 part, coup. 18.

Etabl. Bajac. — Emission à 440 fr. de 9.000 act. nouv. de 400 fr., du 20 sept. au 25 oct., 1 act. nouv. pour 3 anc., coup. 29.

Morane-Saulnier. — Attribution gratuite de 20.000 act. nouv. de 1.000 fr., 1 act. nouv. pour 4 anc., coup. 6.

ADMISSIONS :

Etabl. Dujardin et Cie. — 10.000 obl. de 2.000 fr. 4 0/0 1945, admises à la Cote le 19 sept.

Régie du Marché aux Bestiaux. — 82.880 act. de 250 fr., n°s 1 à 82.880, admises à la cote le 18 sept.

Chimique et Routière de la Gironde. — 250.000 act. nouv. de 100 fr., n°s 375.001 à 625.000, admises à la cote le 23 septembre.

Magasins Uniprix. — 18.000 act. nouv. (attribution gratuite), n°s 72.001 à 90.000, admises à la cote le 1er octobre.

DROITS DE SOUSCRIPTION

PARQUET	Clôture négociation	Cours
Française des Pétroles, c. 12, 1 act. B pour 1 act. A ou B ancienne à 600 fr.	9 Oct.	1125 ..
Fives-Lille, c. 42, 1 pr 1 à 600 fr.	8 Oct.	675 ..
Forges-d'Audincourt, c. 29, 1 pr 2 à 700 fr.	10 Oct.	261 ..
Audré Citroën, c. 9, 1 pr 1 à 600 fr.	7 Oct.	1720 ..
Imp. Paul Dupont, c. 5, 1 pr 1 à 540 fr.	4 Oct.	235 ..
— c. 94 ou 38, ord. ou priv.	4 Oct.	.....
Kulhmann, c. 44, 1 pr 1 à 700 fr.	4 Oct.	500 ..
Bon Marché, 1 pr 2 à 900 fr.	9 Oct.	109 ..
— act. de 100 fr.	9 Oct.	29 ..
Omnium Tunisien, c. 47, 1 pr 1 à 550 fr.	8 Nov.	2000 ..
Cie Générale T.S.F., c. 38, 2 pr 5 à 560 fr.	7 Oct.	268 ..
Brass. Maroc, act. c. 28, 3 pr 5 à 250 fr. m.	9 Oct.	2325 ..
— part, c. 27, 39 pr 4 à 250 fr. m.	9 Oct.	35800 ..
Comment.-Fourchamb. c. 97, 4 p. 5 à 325 fr.	14 Oct.	610 ..
Aciéries de Longwy, c. 47	25 Oct.	50 ..
Japy frères, c. 8	24 Oct.	186 ..
Lorraine Minière	25 Oct.	20 ..
Peugeot (Autom)., c. 47	17 Oct.	165 ..
COURTIERS		
Union Franc. d'Engrais, c. 9, 1 pr 1 à 100 fr.	26 Sept.	126 ..
L'Epargne, c. 94, 2 pr 5 à 200 fr.	26 Sept.	201 ..
Etabl. Hutchinson, 1 pr 1 à 300 fr.	10 Oct.	5000 ..
Ind. Com. Pétroles, c. 3, 1 pr 12 A à 500 fr.	4 Oct.	2 ..
— c. 1, 1 pr 3 B ou C à 500 fr.	4 Oct.	9 of
— c. 3, 1 pr 3 parts à 500 fr.	4 Oct.	9 of
Imm. des Foires, c. 16, 1 pr 1 à 750 fr.	25 Oct.	500 of
Douaria, c. 25, 5 pr 2 à 110 fr.	11 Oct.	1275 ..
— part, c. 18, 4 pr 1 à 110 fr.	11 Oct.	1960 ..
Etabl. Bajac, c. 29, 1 pr 3 à 100 fr.	22 Oct.	61 ..

DROITS D'ATTRIBUTION

Parquet. — Urbaine et Seine 28; Union Ind. Crédit 138; La Soie, c. 13 1.095; Mines de Dourges 38; Engrais d'Auby (marron) 250; Nouvelles Galeries Réunies 305; Pont-à-Mousson 6.500; Japy 185; Paris-France 1.265; Acétylène El. Mét. 1.815; Electro-Câble 895 dm.

Courtiers. — L'Epargne 710; Huiles de Pétrole 405; Albi act. 66; Procédés Industriels et Charbons Actifs 114; Plant. Ouest-Africain 51; Brasserie de la Comète 4.250; Industr. et Com. de Tubes 1.780, parts 400; Pastorale Africaine 3.150; Union Commerciale Agricole 210, part 510; Uniprix 410; Ardoisières d'Angers 54; Constructions et Travaux Publics 2.250; Morane-Saulnier 385.

PARQUET

VALEURS	COURS
Actions nouvelles	
Société Marseill. de Crédit, a. 500 fr.	1400
Saint Frères, act. 500 fr.	2430
Teisserenc, act. 1000 fr.	2300
Brissonneau, Lotz, a. 375 fr.	3395
Forg. de Strasbourg, a. 500 fr.	[illegible]
Soudure Autogène, a. B 100 fr.	840
Hydro-C. St-Denis, act. 100 fr.	15[illegible]0
Dynamite Centrale, act. 500 fr.	3500
Rhône-Poulenc, a. 100 fr.	1050
Verreries Carmaux, a. 250 fr.	3540
Civet, Pommier, a. 450 fr.	1136
Everite Situbé, act. 100 fr.	1010
Ind. Plantations d'Hévéas, a. 100 fr.	890
Appareils Levage, a. 500 fr.	1681
Clause (Gr. d'Elite), a. 500 fr.	4505
Construction de Routes, a. B 250 fr.	2000
Construction de Fours, a. 125 fr.	2100
Promesses d'actions	
Caisse Prêts Fonciers, a. 500 fr.	2625
Financière Française et Col., a. 125 fr.	700
Radio-Maritime, a. 100 fr.	284
Als. Constr. Mécanique, a. 1000 fr.	3250
At. Ch. Bretagne, a. 100 fr.	395
Châtillon-Commentry, a. 500 fr.	1995
Seichimé, act. 500 fr.	1030
Forges et Chant. Méditerr., act. 500 fr.	2245
Gle Fonderie, act. 500 fr.	3115
Penarroya, act. 250 fr.	1150
Chiris (Et. Ant.), a. 500 fr.	1500
El.-Chimie Ugine, a. 500 fr.	1389
Kali Ste-Thérèse, a. 125 fr.	2800
Lion Noir, act. 250 fr.	2600
Saint-Gobain, act. 750 fr.	3500
Soufre Réunies, act. 100 fr.	1930
Salines Djibouti, act. 100 fr.	1784
Chapeau de Gendarme, a. B 500 fr.	8625
Entrepôts Pantin, a. 100 fr.	358
Mumm et Cie, act. 175 fr.	2890
Ciments Indochine, a. 100 fr.	670
Printemps (Au), a. 250 fr.	801
Gradis (Etabl.), a. 250 fr.	2670
Lyon Madagascar, a. 100 fr.	1190
Marocaine (Cie), a. 500 fr.	4400
Ouest-Africain, act. 250 fr.	4884
Union Com. Indochinoise et Africaine, a. 250 f	551
Campenon, act. 500 fr.	2449
Freins Westhinghouse, act. 500 fr.	4900
Haour Frères, act. 500 fr.	4400
Hénin (La), act. 100 fr.	355

MARCHE DES COURTIERS
(Deuxième partie de la Cote)

Cours au 25 septembre 1946

Bienhoa 151; Cotonnière Equatoriale Française 2.950, part 3.350; Foncière Saïgonnaise 1.575; Sté Générale des Graphites 555, parts 1.002; Monts-de-Piété Egyptiens 11.100; Omnium Nord-Africain 5.575, part 425.000; Verreries d'Extrême-Orient 420, part 1.395.

HORS COTE

Cours au 25 septembre 1946

Agricole de l'Annam priv. 680 of., ord. 700; Babcock et Wilcox 1.945; Bque d'Etat du Maroc 42.500; Blaymard (émiss. 1944) 321, (émiss. 1945) 321; Bongola 410, part 875 dm.; Borralha 5.000; Brasseries Ouest Africain 8.000, part 20.500; Brazilian Traction 3.058; Buen Tono (El) ord. 1.815, préf. 1.673; Cammon (Etains) 155; C.H.A.L.E. (tit. rec.) A, B, C, 29.000, D 5.775, E 5.675; Commerce Africain 725, part 1.500.

Djerada 10.500, part 19.500; Djebel Salrhef 770 dm.; Eaux, Electricité d'Annam 370; France-Maroc (ex-Paris-Maroc) 174, part 1.650; Française Nouvelles-Hébrides 745, part 245; Gaz et Eaux de Tunis 2.625; Golfe de Guinée 735, part 1.000; Gundafa 1.835 dm., part 8.400; Kabylie (libres) 262, part 810; Miliana ord. 1.090, priv. 1.110; Minière Sud-Ouest part 12.500 dm.; Molybdène 820, part A 2.100, part B 130 dm.; Namkok unités 450, part 4.075; Nationale de Navigation 380, part 4.010.

Pathé-Marconi 1.425, jouiss. 925; Péninsulaire des Etains 301; Pia-Ouac 470; Rand Selection, c. 25 942; Sahanavo ord. 460, priv. 425, part 888; Silléda (Etains) 245, parts 855; Transports en Afrique 798, part 7.175.

BOURSE DE MARSEILLE

	25 sept.		25 sept.
Crédit Marseillais	410 ..	Coder	1240 ..
Elima	.... ..	Bessèges	1350 ..
Enfida	5850 ..	Huileries nouvelles	... ..
Rem. et Trav. Mar.	1550 ..	Emyrne	9500 ..
At. et Ch. de Prov.	1850 ..	Silbert et Ripert	1220 ..

BOURSE DE TOULOUSE

	25 sept.		25 sept
Ruches Méridional.	of mx	Tr. Com. Rég. Toul	55 ..
Ruche du Midi....	100dm	Duffour et Igon....	860 ..
Mér. Transp. de F.	775 of	Cim. du Languedoc	3000 ..

A GENÈVE

	18 sept.	25 sept.
Crédit Suisse	720 dm	718
Sté Banque Suisse	697 dm	691
Electrobank	542	543
Sopafin	260	260
Italo-Suisse priv.	63 dm	60 dm
Sté Gén. Ind. Elec.	155 dm	152 dm
Italo-Argentine	114	115
Totis	50 dm	50 dm
Lonza	880 dm	900
Aluminium	1600	1595
Electrolux	143 dm	143 dm
Separator	132	134
Nickel	130 dm	130 dm
Kennecott	170 dm	170 dm
Motor Columbus	530 dm	533
Royal Dutch	405 dm	412
Trifail	6 of	4 dm
Nestle	1080	1085
S. K. F.	266	268
Brown Boveri	905	905

A MONTRÉAL

	18 sept.	25 sept.
Aluminium	160 ./.	165 ./.
British Colum. Power A.	29 1/2	29 ./.
Canadian Celanese	59 7/8	61 ./.
Canadian Pacific	14 1/2	14 1/2
Consolidated Paper	16 5/8	17 5/8
Imperial Tobacco	14 ./.	14 ./.
International Nickel	31 ./.	31 3/4
Shawinigan Water	21 ./.	21 3/4

Coupons

Date		Nomin.	Port. C.C.D.V.T.
15/8	Groupe Commerc. Indust., c. 2.	8 40	7 525
1/9	Hab. à B. M. Fichet 5 0/0 1931..	25 »	25 »
25/9	Hôtel Am. Anc. Elèves Mines 3 1/2	12 25	»
1/9	Hôtel de Savoie 6 0/0	30 »	30 »
5/8	Huilerie A. Roux Savon. J.-B. Paul, c. 31	105 »	104 50
1/9	Immeubles av. Bosquet, c. 26.	7 87	7 87
28/8	Immob. Ferryville, c. 5-	p.chèq.	31 40
28/8	— c. 50. P.	—	21 22
1/9	— Indochine, c. 56	p. Sté	6 64
1/9	— rue Linguet 2 0/0 1931	»	13 10
1/9	— — 2 0/0 1931	»	65 50
15/8	— Palais-Royal. c. 345..	8 40	»
1/8	— Rég. Parisienne, c. 35	9 80	8 16
15/9	— de Saïgon 3 0/0 ex-6 0/0	15 »	14 50
1/9	— Ugine 4 0/0 1945, c. 1..	200 »	200 »
1/9	Import. au Maroc (Sté Nantaise), c. 29	35 »	32 67
1/9	Import. au Maroc (Sté Nantaise), c. 6	84 28	83 33
15/9	Impr. Libr. Ciale Ch. F. Chaix 4 1/4 1943	42 50	42 50
15/9	Impr. Libr. Ciale Ch. F. Chaix 4 0/0 1945	40 »	40 »
10/9-10/10	Impr. Lib. Adm. Paul Dupont, act.	souscription	
1/9	Industrielle des Pyr. 5 1/2 1930	96 25	96 25
1/9	Institut Cathol. Paris 6 0/0 40.	24 75	24 75
1/8	Journal l' «Acclimatation», c.49	10 15	9 05
10/9-10/10	Kuhlmann (Prod. Ch.) c.44	1 nouv.	p.1 anc.
5/1-5/8	Lacaussade et Cie, c. 30-31..	50 »-20 »	»
31/8	Lianofilm, c. 16	»	11 25
1/8	Logements Hyg. B. M., c. 29...	5 40	»
1/8	Louis Cabrol, c. 20	175 63	168 194
1/8	— c. 21. P.	»	39 322
15/9	Louis David 5 1/2 1931	27 50	27 50
1/8	Lyonn. Cour. Art. Funér. (La Perle), c. 42	9 31	8 88
1/8	Lyonn. Cour. Art. Funér. (La Perle), c. 42	11 81	11 38
15/9	Lyon. Meub. d'Art 4 0/0 ex-6 0/0	»	17 60
1/9	Mag. Gén. Lyon Guillotière,c.67	24 50	18 30
5/9	Moul. de Bordeaux 4 1/4 1942. c.8	106 25	106 25
15/9	Munit. (Man. Gle) 4 1/4 1944..	42 50	42 50
2/9	Nerson Aîné (SCERA), c. 29...	6 »	»
15/9	Orfèvr. Christofle 4 1/4 1943....	42 50	42 50
31/9	Papet. Domeynon 4 1/2 1942....	45 »	45 »
25	— de France 5 0/0 1930	25 »	25 »
10/9	— de Gascogne 4 1/4 1944.	42 50	42 50
15/9	— du Ledar 4 0/0 1945....	100 »	100 »
15/9	— de la Seine 4 1/4 1943..	106 25	106 25
16/9	Pathé Cinéma, priv.	84 »	»
15/8	Plâtrières du Vaucluse, c. 79..	70 »	30 88
15/8	— c. 78	52 50	20 »
1/8	Presse de Bretagne 4 3/4 DI..	»	11 50
15/9	Prod. Ch. Alais Froges Camarg 3 1/2 1945	87 50	87 50
15/9	— Cie Bordelaise 4 0/0 45.	200 »	200 »
20/9	— Raff. Berre 4 1/4 1944..	106 25	106 25
25/9	— de Ribécourt 4 0/0 1944	100 »	100 »
15/9	Publ. Périod. Desfossés 4 1/4 42.	42 50	42 50
1/9	Reuge Frères (Etabl.), c. 6....	»	19 »
1/9	Reynier 4 0/0 ex 5 1/2 29, c. 34	27 50	27 50
2/9	Ripolin, c. 97	53 09	abs.p.i.
2/9	— c. 50	86 20	—
15/9	Risle (Etabl. de la) 4 1/4 1943..	42 50	42 50
16/8	Rizières Indoch. Thi-Doï	6 »	5 40
15/7-14/9	Rochefortaise Pr. Alim.,c.43	1 nouv.	p.1 anc.
15/9	Ronéo (Cie du) 6 0/0	15 »	15 »
1/9	Ruby 4 1/2 1943	42 50	42 50
15/6	Ruche du Midi, c. 1	3 05	»
1/9	Sadac (Etabl.) 5 1/2 1930, c. 33	13 75	13 75
25/8	Saint-Rémy (Sté), c. 11	29 69	26 24
25/8	— c. 11. P.	72 22	63 47
1/8	*Shell Transport, c. 84	»	9 p.
1/9	Siégel et Stockman 4 1/2 1944..	45 »	45 »
15/9	Soudan (Labor. Pearson), c.13.	24 50	14 836
15/8	Soulage (Etabl.) 5 0/0 30, c. 32	25 »	25 »
1/8	Spiraux Français, c. 26	10 50	»
15/9	Sucrerie Distill. Ag. Rég. Roisel 5 1/2 1934	»	13 »
5/8	Sucr. Cale Etrépagny, 2e acp.	100 »	»
19/8	— au Chili, c. 58	7 »	5 125
20/6	Sucr. Raf. Chal.-s.-S., A, c. 38	42 »	»
20/6	— B, c. 4	24 50	»
1/8	Tanneries Fontaine, c. 5	16 80	13 07
1/8	— P.	20 21	»
20/8	Tann. de Sireuil 4 0/0 45, c. 1	80 »	80 »
10/9	Tapis et Couvert. (Man. Fse) 5 0/0 1930, c. 33	25 »	25 »
1/8	Teint. Blanch. Méditerr., c. 63	11 90	5 »
1/9	Teste et Cie 5 0/0 1930	25 »	25 »
1/8	Testoux (Etabl.), c. 25	21 »	20 34
1/8	— c. 21	»	20 12
10/9	Text. Artif. Besançon 4 0/0 45	100 »	100 »
10/9	— Givet-Izieux 5 0/0 1936	8 75	8 75
1/9	Tiberghien (Etabl. Ch.), c. 18	37 12	27 68
1/8	Tissot et Perrain Réun. (Et.)	5 32	abs.p.i.
1/8	— c. 3 et 6	1 40	0 385-1 37
15/9	Touquet Par.-Pl. 4 1/2 ex-5 0/0 30	15 75	14 80
28/8	Tonnelleries Modernes, c. 22	100 »	94 175
16/9	Travaux de Marseille, c. 61	35 »	28 20
15/9	Trayvon (Success. de) 4 0/0 1945	80 »	80 »
1/7	Tuil. Briq. du Laurag., c. 10	4 20	3 54
1/7	— c. 7	3 50	3 28
31/8	Union Com. Agricole, c. 17	24 94	9 32
20/8	Union Comm. Indoch. Afric. 5 0/0 1941	20 83	20 83
1/9	Union des Brasseries 4 1/2 1942	45 »	45 »
1/9	— Com. Ind. Montbéliard c. 4	7 »	6 50
1/9	Verney-Caron, c. 12	35 »	34 20
1/9	Verrerie Hémain F. 4 1/4 44, c.5	42 50	42 50
1/9	— Méc. Champen. 7 0/0	17 50	17 50
25/8	Vêtements St-Rémy (1 à 18000)	29 69	26 24
25/8	— (1 à 3.800)	72 22	63 47
1/7	Vialis et Cie, c. 24	2 45	2 23
15/9	Villeurbannaise d'Urbanisme 4 1/2 1931	»	11 25
15/9	— —	»	1000 »
16/9	Vinicole de Champagne, c. 20.	8 »	4 20
16/9	— — c. 21	25 60	18 »
16/9	— — c. 8	14 »	2 »
15/9	Viscose (Sté Albig.) 5 0/0 36,c.20	8 75	8 75
1/9	— Sté Fse) 5 0/0 1936, c.20	8 75	8 75
20/9	Viscose (Sté Albig.) 4 0/0 1945..	100 »	100 »
20/9	— — 4 0/0 1945	100 »	100 »
15/9	Wibaux-Florin (Etabl.) 3 0/0 ex 5 0/0 1936	6 »	6 »
1/9	Précision Moderne	3 parts	c. 2 act.

* Impôt à déduire sur les valeurs étrangères.

TIRAGES FINANCIERS

LISTES DES TIRAGES PUBLIES AU JOURNAL OFFICIEL :

31 juillet. — Crédit Foncier, Communales 2,60 0/0 1892, Foncières 2,80 0/0 1895, Communales 3 0/0 1912 et 3 0/0 1906 (t. 22 juin et r.).

1er août. — Groupement de la Grosse Métallurgie 4 0/0 1931 (t. et r.); Sté Houillère de Liévin 5 0/0 1931 (t. 10 juillet et r.).

2 août. — Loterie Nationale, 22e tranche. — Emprunts Algériens 4 0/0 1931 (t. 5 mai); 4,50 0/0 1930 et 4,50 0/0 1933 (t. 20 mai). — Emprunt Tunisien 4 0/0 1931 (t. 10 juillet et r.).

3 août. — Afrique Equatoriale Française 4,50 0/0 1932. — Togo 4,50 0/0 1932. — Cameroun 4,50 0/0 1932 (t. 20 juin).

4 août. — Nouvelles Galeries Réunies 4 1/2 0/0 1941 (t. 8 juillet et r.). — Peugeot et Cie 4 0/0 1945 (t. 2 juillet). — Bateaux à Vapeur du Nord 5 0/0 1931 (t. et r.). — Nouveaux Quartiers de Paris 3 0/0 1895 (t. 1er juillet et r.). — Chemins de Fer du Maroc 5 0/0 1933 (t. 24 juin et r.). — Malteries Franco-Belges et Moulins de Prouvy 5 1/2 0/0 1939 (t. 23 juillet et r.).

5 et 6 août. — Escaut et Meuse 4 0/0 1945 (t. 14 juin). — Afrique Occidentale Française 4 1/2 0/0 1932 (t. 19 juin et r.). — Madagascar 4 1/2 0/0 1932 (t. 25 juin et r.). — Eaux de Marseille 4 0/0 1943 (t. 4 juillet et r.) .— Electricité de Paris 3 3/4 0/0 1945 (t. 17 juillet).

7 août. — Maroc 5 0/0 1933 (t. 16 juillet et r.). — Hydro-Electrique de la Durance 4 1/4 0/0 1943 (t. 1er juillet et r.).

8 août. — S. N. C. F., Est 3 0/0 nouvelles (t. 2 avril et r.). — Paris-France 4 1/2 0/0 1930 (t. 16 juillet et r.). — Métropolitain 4 0/0 1913 (t. 16 juillet et r.). — Ville de Paris Municipal 1892 (t. 22 juilllet). — Verreries et Manufacture de Glaces d'Aniche 5 0/0 1930 (t. 24 juillet et r.). — Hôtels et Casino de Deauville, Bons hypothécaires 5,25 0/0 1928 (t. 19 juillet et r.).

14 août. — Energie Electrique de la Basse-Loire 4 1/2 0/0 1941 (t. 10 juillet et r.). — Forces Motrices de Savoie 4 0/0 1942 (t. 5 juillet et r.). — Publications Périodiques (Imprimerie E. Desfossés) 4 1/4 0/0 1942 (r.).

15 août. — S. N. C. F. Alsace-Lorraine 5 0/0 1921, Etat 4 0/0 1921, Nord 4 0/0 1921, Orléans 4 0/0 Ouest Algérien 3 0/0 (t. 21 mai et r.).

16-17 août. — Loterie Nationale 24e tranche (t. 14 août). — Canton des Grisons 3 00 1897 (t. 17 juin et r.). — Madagascar 3 0/0 1903 (t. 22 juillet et r.). — L'Energie Industrielle 4 0/0 1943 (t. 12 juillet et r.). — Sté Centrale et Charbonnages 5 0/0 1930 (t. 26 juin et r.). — Sinistrés de l'Aisne et du Pas-de-Calais 4 0/0 1930 (t. 18 juillet et r.). — Electricité et Gaz du Nord 3 3/4 0/0 1945 (t. 12 août). — Gouvernement Norvégien 3 1/2 0/0 1902 (remb. du 1er octobre). — Energie Electrique du Maroc 5 0/0 1935 (t. 9 juillet et r.). — Usines à Gaz du Nord et de l'Est 3 3/4 0/0 1945 (t. 21 juin).

18 août. — Suez 3 0/0, 2e et 3e série (t. 1er août).

19-20 août. — Crédit Foncier de France, foncières 2,60 0/0 1885 et 3 1/2 0/0 1913 (t. 5 juillet). — Banque Hypothécaire de France 1880 (t. 10 juillet). — Foncières 3 0/0 1903 (t. 11 juillet et r.). — Bons 1887 et 1888 (t. 16 jilulet et r.). — Ancienne Cie Franco-Algérienne, ligne de Mostaganem à Tiaret, de Mecheria à Aïn-Sefra, etc... (t. 6 août et r.)

Bilans

BANQUE DE FRANCE
Situation du 12 au 19 Septembre 1946
(en millions de francs)

ACTIF

Encaisse-or	94.816		—
Comptes cour. postaux	4.379	—	805
Effets esc. sur France	59.855	—	1.837
Effets négociables achetés en France	30.717	+	2.616
Avances sur titres	4.793	+	55
Avances à 30 jours maximum sur effets publics n'excédant pas 2 ans	3.761	—	2 610
Bons du Trésor négoc.	35.000		—
Bons de la Caisse Autonome	5.002		—
Prêts sans intér. à l'Etat	10.000		—
Avances provisoires à l'Etat	17.900	+	3.200
Divers	10.810	+	1.183

PASSIF

Billets au porteur en circulation	654.860	+	3.201
Compte courant du Trésor	40	—	8
Compte courant de la Caisse Autonome	697	—	28
Comptes courants et comptes de dépôts de fonds	52.680	+	135
Divers	3.614	—	209

SOCIETE GENERALE
Société Anonyme
au capital de 750 millions de francs.

Situation au 31 juillet 1946

ACTIF

Caisse, Trésor Public, Banques d'émission	4.391.668.881
Banques et Correspondants	3.447.065.276
Portefeuille-effets	63.160.581.649
Coupons	634.150.290
Comptes courants	10.582.466.560
Avances garanties	1.614.023.701
Avances et débiteurs divers	5.703.883.915
Débiteurs par acceptations	2.844.705.426
Titres	165.857.660
Comptes d'ordre et divers	390.487.640
Immeubles et mobilier	68.399.917
	93.003.290.915

PASSIF

Comptes de chèques	28.913.582.448
Comptes courants	48.845.103.226
Banques et Correspondants	4.094.962.100
Créditeurs divers	6.020.983.405
Acceptations à payer	2.844.705.426
Dividendes restant à payer	84.528.216
Bons et comptes à échéance fixe	390.727.301
Comptes d'ordre et divers	658.078.449
Réserves	400.000.000
Capital	750.000.000
Report à nouveau	620.344
	93.003.290.915

HORS BILAN

Engagements par cautions et avals	2.823.580.156
Effets escomptés circulant sous notre endos	4.653.600.535
Ouvertures de crédits confirmés	1.661.874.229

Chiffres établis d'après les dernières situations parvenues au Siège.

AVIS, INSERTIONS ET RÉCLAMES

ACIERIES DE LONGWY, LORRAINE MINIERE ET METALLURGIQUE

Sous la dénomination de Longométal se constitue actuellement une Société de vente de produits métallurgiques au capital de 200 millions qui reprendra la suite des dépôts de vente des Aciéries de Longwy.

Cette dernière Société fait apport à Longométal des fonds de commerce de ses dépôts avec promesse de vente des immeubles et installations servant à l'exploitation desdits fonds et reçoit en rémunération 52.600 actions de 500 fr. de la nouvelle Société.

La souscription des 347.400 actions de 500 fr. représentant le surplus du capital de Longométal est réservée par priorité aux actionnaires des Aciéries de Longwy et de la Lorraine Minière et Métallurgique qui pourront souscrire à titre irréductible à raison de :

1 action Longométal pour 1 action Aciéries de Longwy.

2 actions Longométal pour 5 actions Lorraine Minière.

Les actionnaires de ces deux Sociétés, ou tout tiers non actionnaire, ont la faculté de souscrire à titre réductible sans limitation de nombre et sans préférence.

La souscription est ouverte du 26 septembre au 31 octobre 1946 aux guichets des grands établissements de Crédit.

L'exercice du droit préférentiel de souscription sera constaté par la remise du coupon N° 57 en certificats de droits C.C.D.V.T. pour les actions au porteur Aciéries de Longwy et par l'estampillage des certificats pour les actions nominatives Aciéries de Longwy et Lorraine Minière.

Prix d'émission : 500 fr. à libérer à la souscription.

B. A. L. O. du 23 septembre 1946.

AUTOMOBILES PEUGEOT

Capital porté de 250.000.000 de fr. à 300.000.000 de francs par l'émission de 100.000 actions nouvelles de 500 fr., jouissance 1er juillet 1946.

Droit de préférence : à titre irréductible, à raison de 1 action nouvelle pour 5 anciennes.

Demandes à titre éventuel et réductible admises.

Prix d'émission : 700 fr. payables à raison de 450 fr. à la souscription et le solde, sur appels du Conseil d'administration.

Durée de la souscription : du 25 septembre au 23 octobre 1945 inclus.

Droits des actionnaires empêchés : sont sauvegardés conformément à la loi du 14 août 1941.

Souscriptions reçues à la Société Générale, au Crédit Lyonnais, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie, au Crédit Commercial de France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Banque Transatlantique, au Crédit du Nord, à la Générale Alsacienne de Banque et chez MM. Mallet Frères et Cie.

(B.A.L.O. du 23 septembre 1946, N° 38.)

SOCIETE ANONYME DES CHANTIER ET ATELIERS DE SAINT-NAZAIRE (Penhoët)

La Société procède à l'émission de 50.000 obligations de 5.000 fr. nominal, jouissance 1er octobre 1946.

Taux d'intérêt : 4 0/0 net, coupon annuel, payable le 1er octobre.

Prix d'émission : 96 0/0, soit 4.800 fr. par obligation de 5.000 fr. nominal.

Amortissement : en 30 ans au maximum à partir de la première année par tirages ou rachats.

Faculté de remboursement anticipé à partir du 1er octobre 1949.

Garantie : Clause « pari passu ».

(B. A. L. O. du 23 septembre 1946.)

COMPAGNIE FRANÇAISE DES PETROLES

La Compagnie Française des Pétroles porte actuellement son capital de 1.263.000.000 de fr. à 2.526.000.000 de fr. par l'émission, au prix de 600 fr. par action de 2.526.000 actions nouvelles de 500 fr., créées jouissance 1er janvier 1946.

Les anciens actionnaires peuvent souscrire à titre irréductible à raison d'une action nouvelle pour chaque action ancienne possédée, et à titre réductible.

Les souscriptions seront reçues jusqu'au 15 octobre 1946 inclus.

COTY S. A.

Les actionnaires sont convoqués le 15 octobre à 15 heures, à Paris, 8, rue Jean-Goujon, pour statuer sur les comptes de l'exercice 1945.

Le bilan, réévalué, fait apparaître une « Réserve spéciale de réévaluation » de 162.197.107 fr. L'exercice 1945 se solde par un bénéfice de 44.504.877 fr. que le Conseil proposera d'affecter à raison de 24.169.821 fr. à la « Provision pour renouvellement du stock de départ », et de 20.335.056 fr. à une « Réserve pour paiement de l'impôt de solidarité » (impôt que le Conseil a décidé de payer en espèces). Aucune distribution de dividende ne sera donc proposée.

PROGIL

Emission de 10.000 obligations 4 1/4 0/0 de 5.000 fr. au prix de 4.875 fr. Amortissables en 30 ans par tirages ou rachats à compter du 25 septembre 1946.

Intérêt annuel le 25 septembre. Premier coupon 25 septembre 1947.

Notice publiée au B.A.L.O. du 23 septembre 1946, N° 38.

TRAVAUX HYDRAULIQUES ET ENTREPRISES GENERALES T. H. E. G.

Emission d'un emprunt de 20 millions de francs :

Obligations de 2.000 fr. nominal, 4 1/4 0/0 net de tous impôts présents et futurs, amortissables en 17 ans.

Prix 1.955 fr., jouissance 15 septembre 1946.

Souscriptions reçues aux guichets de : l'Union des Mines, Société Générale, Crédit Lyonnais, B. N. C. I., Crédit du Nord.

(B. A. L. O. du 23 septembre 1946).

BAINS DE MER CERCLE DES ETRANGERS A MONACO

Cette Société va procéder, au siège social à Monaco, du 1er octobre au 5 novembre 1946, à l'émission de 40.000 actions nouvelles réservées par préférence aux propriétaires des 160.000 actions composant le capital actuel qui sera ainsi porté à 80.000.000 de fr. à 100.000.000 de fr.

Cete émission sera faite au prix de 3.000 fr. pour l'action, soit 500 fr. pour le capital nominal et 2.500 fr. pour la prime, et de 600 fr. pour le cinquième d'action, soit 100 fr. pour le capital et 500 fr. pour la prime. Ce prix sera payable à la souscription.

Emis sous la forme nominative, les titres nouveaux seront créés jouissance du 1er avril 1946 et seuls les actionnaires dont les titres auront été convertis au nominatif pourront souscrire, à titre irréductible, dans la proportion d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes. Toutefois, les actionnaires détenant encore des titres au porteur pourront, sous certaines conditions, mais ce avant le 6 novembre 1946, être admis à formuler une souscription provisoire.

Il est rappelé que l'Assemblée générale extraordinaire du 12 juin 1946 a décidé — sous la condition suspensive de la réalisation définitive de l'augmentation du capital de 80.000.000 de fr. à 100.000.000 de fr. — de porter ensuite ledit capital à 500.000.000 de fr. par l'attribution d'actions gratuites.

La réalisation définitive de l'augmentation du capital de 80.000.000 de fr. à 100.000.000 de fr. par souscription en numéraire, aura donc pour effet de rendre également définitive l'augmentation de capital de 100.000.000 de fr. à 500.000.000 de fr. par distribution d'actions gratuites.

Ces actions gratuites seront représentées par des titres nouveaux créés jouissance du 1er avril 1946, entièrement libérés, qui seront — à une date fixée par le Conseil d'administration — répartis obligatoirement entre les propriétaires des 200.000 actions composant le nouveau capital.

Imp. Dubois et Bauer, 34, rue Laffitte, Paris-9e.
Le Gérant : J. de SAINT-ALBIN.