10, Rue Toussoun Le nouvel arrivage de CIGARES HAVANA

**PARTAGAS** 

PRIX HORS CONCURRENCE

EN STOCK

1) 2 Tonnes Bleu d'outre mer anglais.

2) Liège bitumé pour frigos, diverses épais-

Téléphoner au 54263. (2168)

## **O ROMIOS** 1946

En préparation

POUR VOS FLEURS adressez-vous à la:

### COTE D'AZUR

9, Rue El-Falaki Tél. 29442 - R.C. 21744 Alexandrie

Service à domicile

FLEURS COUPEES CORBEILLES GERBES DE MARIEE DECORATIONS COURONNES MORTUAIRES

A VENDRE

en parfait état LOCOMOTIVE

POUR DECAUVILLE

Marque Rohoel fabrication allemande écartement 60/75 cms. Téléphoner au 26828

écrire à B.P. 1255.

#### 

ON DEMANDE pour situation de grand avenir, monsieur nationalité égyptienne connaissant parfaitement français et arabe, ainsi que travaux de contentieux et de comptabilité,

Ecrire en donnant références et curriculum vitæ à: «Notions de Droit», B.P. 332, Le Caire.

No. 220. 

A VENDRE le remorqueur « Djedda » (sans moteur), Tonnage 57 tonnes iongueur 25 m., tirant d'eau 0,m 85, peut servir dans la navigation fluviale. En très bon état. Visite au port d'Alexandrie. S'adresser à: A. Rifaat Chanouvel octroi de la concession,
quoi de plus facile et de plus
No 324

Plus en consideration pour di
nouvel octroi de la concession,
quoi de plus facile et de plus
juste que d'égyptianniser la En récapitulant, d'autre part,

No. SAMEDI 3 NOVEMBRE 1945

# INIRNALHIMMERIFEMARINE

Quotidien d'informations économiques et politiques

Adresser toute correspondance P.O.B. 813 Alexandrie

Fondateur : F. KEZEK

ALEXANDRIE: 18, Rue Tewfick. - Tél.: 22192. - B.P. 813. LE CAIRE: 21, Rue Antikhana (Imm. Groppi). - Tél.: 43596.

Rédacteur en Chef:

APRES LES DESORDRES

D'HIER

LA VILLE EST

PLUS CALME

Après les désordres d'hier, Alexandrie était plus calme

ce matin. Quelques groupes

omt voulu esquisser quelques

manifestations mais ils ont

été rapidement dispersés par

la police qui semble avoir pris ses précautions pour em-

pêcher un renouvellement

Au Caire, il y eut aussi ce

matin des désordres; les ma-

nifestants se sont attaqués

aux magasins et la police est

intervenue. Des arrestations

en masse ont été effectuées.

Avis de Sociétés

EGYPTIAN RICE MILL

S.A.E.

Messieurs les souscripteurs

de l'Egyptian Rice Mill S.A.E.

sont priés de se présenter à

partir du Lundi 5 Novembre

1945 et du Mercredi 7 Novem-

bre 1945 respectivement aux guichets de la Banque Zilka

d'Alexandrie et du Caire pour

OR ET ARGENT

Bombay, 2 (S.P.). - L'ar-

EXPERT COMMERCIAL

se rendant dans une

semaine

en TCHECOSLOVAQUIE est prêt d'accepter mis-

sions, discuter proposi-

Communiquez immédiate-

ment Le Caire B.P. 843,

téléphone 53928.

AVIS

**IMPORTANT** 

Pêcheries, 10 rue Mobta-

La Société Misr pour les

dayan, Le Caire, a le plai-

sir de porter à la con-

naissance de son honora-

ble clientèle qu'elle est à

même à présent de four-

nir toutes quantités de

boutons blanchis en nacre

et ce sans aucune aug-

mentation de prix.

retirer leurs actions.

(No. 344)

absorption.

L'ordre semble rétabli.

des incidents d'hier.

C.D. BENEDUCCI

**OPINIONS** 

# THE PORT-SAID SALT ASSOCIATION LIMITED

# Ses Activités - Ses perspectives

Said Salt, tâchons d'analyser les activités présentes ainsi que les perspectives d'avenir de cette société en vue de nous former une idée saine du sort réservé au capital que nous pourrions investir dans son exploitation.

ploitation.

Trois situations seront, à cet effet, étudiées par nous: la première concernera les possibilités de renouvellement de la concession de 1899, la seconde se rapportera à son abrogation et la troisième, enfin, cherchera à déterminer la valeur intrinsèque de l'entreprise leur intrinsèque de l'entreprise jusqu'à son expiration, le 30 Septembre 1949.

# POSSIBILITES DE RENOUVELLEMENT DE LA CONCESSION

On émet l'opinion que depuis 1930, date de la promulgation de notre Constitution actuelle, les différents Gouvernements qui se sont succédés au pou-voir, reflétant le désir des deux Chambres, se montrent généra-lement hostiles au renouvellement des concessions des so-ciétés à monopole. Ceci étant admis en principe, cette politi-que sera-t-elle appliquee au cas de la Port-Said Salt?

Sans vouloir déier l'avenir, il nous semble que, pour cette fois, divers facteurs et considérations pourraient entrer en

tions, à notre point de vue, seraient les suivants:

vernement pourrait lui dicter l'établissement d'un nouvel accord sur les salines de Port-Said avec une société puissante, spécialiste en la matière et qui a déjà fait brillamment ses que ce ne sont point les salines prepuisés

Pourquoi ne continueranta, sont plutôt les socie bles de les exploiter ment qui sont rares. de redevance, de droits d'ex-portation et d'impôts, au lieu de se lancer dans une entre-prise plutôt difficile à exploiter et dont les profits pourraient s'avérer, en fin de compte, in-férieurs à ceux qu'il réalisait férieurs à ceux qu'il réalisait sans coup férir?

Peut-on citer à ce propos — fait assez significatif — que la concession de 3 salines accordée à la Salt and Soda en 1906, fut renouvelée par le gouver-nement en 1941, date de son échéance, jusqu'en 1947, et ce aux mêmes conditions que la précédente avec, toutefois, une légère modification dans la redevance, et que cette même

2.) Supposons, d'autre part, qu'en 1949, le Gouvernement, du en 1949, le Gouvernement, au lieu d'exploiter les salines de Port-Said pour son compte, voudrait les céder au plus of-frant et dernier enchérisseur. Dans ce cas, la Port-Said Salt avec ses 50 années dern cette ma ce et de science dans cette même exploitation qu'elle a créée et développée, ne serait-elle

reprendre ? Ceci, sans compter qu'une mise en adjudication pourrait occasionner au Gouvernement les mêmes déboires que ceux qu'il eut dans l'affaire de l'Egyptian Markets, dont la concession prenait fin en 1938. Une société, en effet, dont l'offre fut supprisonre à celle des fre fut supérieure à celle des Markets s'empara de l'affaire. Le résultat ne se fit par attendre: quelques mois après, faute d'expérience, elle l'abandonnait au Gouvernement au dé-

triment du Trésor. Et si, maintenant, le point de vue national devait être pris en considération pour un

3.) Loin d'être une société à MONOPOLE, la Port-Said Salt est une société à CONCESest une société à CONCES-SION. Elle ne possède pas, en Egypte, le privilège d'exploiter, de vendre et d'exporter le sel, comme certains semblent le croire, puisque d'autres font le même travail; le Gouverne-ment avait tout simplement concédé en 1899 à son pionnier, M. Michele Guastalla le droit de créer et d'exploiter, mais UNIQUEMENT POUR L'EX-PORTATION, des salines sur la côte asiatique, à l'est du Ca-nal de Suez, depuis le Kilomènal de Suez, depuis le Kilomètre 6 jusqu'au Kilomètre 12.

Ceci fait que la Port-Said Salt qui n'est pas une entre-prise d'utilité publique dans le genre des compagnies du Gaz, de l'Eau, de l'Electricité et des Tramways devient une société n'ayant aucune relation de près ou de loin avec la masse pres ou de loin avec la masse du peuple, et le benéfice qu'el-le procure à l'Egypte ne réside que dans les sommes qu'el-le paye annuellement à l'Etat. Si donc celui-ci est satisfait pécunièrement, quel besoin at-li de changer de mode ou de client?

A l'appui de nos dires, il se-rait à signaler, en ce qui concerne la vente du sei uans 10 pays, que la plus grosse partie est effectuée par la Salt and jeu et intervenir en faveur d'un sod de ses salines du Mex. Et renouvellement dont certaines alors que les besoins de l'Egypmodifications pourraient, peute en sel s'élèvent à environ être, transformer la forme, 130.000 tonnes annuellement, champ d'action immense pour champ d'action sans toutefois en entamer le les ventes intérieures de la Port-Said en 1939, par exemple, Ces facteurs et considéraions, à notre point de vue, seaient les suivants:

1.) L'intérêt même eu Goumême année 331,294 tonnes.

4.) Le renouvellement par le Gouvernement, sous une for-me ou sous une autre, de la qui manquent en Egypte; ce sont plutôt les sociétés capa-bles de les exploiter efficace-

Qu'il nous suffise, en effet, de mentionner parmi les salines et mines de sel non exploitées, celles de Ballas (Menzaieh), de Marsa-Matrouh, de El Balas (Bouroullos), de El A-rish, de Suez, ainsi que de certaines régions montagneuses situées sur les 2 bords du Nil, Markaz de Béni-Mazar (Minieh )et de Etsa (Fayoum).

5.) Citons parmi les innom-brables qualités de la Port-Said Salt, que durant ses 46 ans d'exploitation, elle n'eut jamais un différend quelconque avec le Gouvernement. concession qui déjà prenait fin en 1912, fut renouvelée jusqu'au 1er Janvier 1941?

#### EVENTUALITE D'UNE ABROGATION DE LA CONCESSION LE 30 SEPTEMBRE 1949

Il serait ridicule de concevoir que, dans ces cas, les entreprises de la Port-Said pourraient prendre fin du fait du non renouvellement de la concession de salines. Cela serait, pas la plus qualifiée pour la en effet, méconnaitre sa force ainsi que l'activité prodigieuse de son Administrateur-Délégué
M. G. L. Savon, reconnu parmi les hommes d'affaires les
plus brillants et les plus compétents que l'Egypte ait con-

D'ailleurs rien ne lui man-quera pour aller de l'avant avec la même ardeur et le mêsuccès qu'autrefois et peut-être même davantage. Capital, expérience, organisation, direction, personnel technique, tout est à sa disposition en un temps, surtout, où un mouvement considérable de transactions attend le monde en général et l'Egypte en particu-

Les avis étant partagés dans les milieux financiers au sujet de ce que représente aujourd'hui l'Action de la Port-Said Salt, une des plus les statuts de la Port-Said Salt, vieilles sociétés du Pays et dont la majorité des actions se trouve en Egypte.

Said Salt, tâchons d'analyser les activités augustiés augustiés

par CHAFIK THOMAS

Nous lison, en effet, dans le paragraphe CREATION ET OBJET ce qui suit:

«La Société a été consti-tuée (le 14 Décembre 1899) POUR UNE DUREE ILLI-MITEE.

«Elle a pour objet l'acquisition et l'exploitation d'une concession de salines à Port-Said accordée par le Gouvernement Egyptien; d'obtenir du Gouvernement Egyptien et tout autre Gouvernement, autorité ou puissance, des concessions, privilèges, monopoles etc. d'acquérir ou prendre en location tous immeubles, terrains, etc.; d'exploiter des mines, carrières, etc.; d'entreprendre des prospections et en général de faire toutes préations industrielles financiers. dustrielles, financières, mo-bilières et immobilières se rattachant directement ou INDIRECTEMENT à son objet ».

S'imagine-t-on, alors, devant tant de perspectives, de possi-bilités, de succès et de compé-tence, que les dirigeants de la Port-Said Salt viendront en 1949 rembourser le capital et dissoudre le Société? dissoudre la Société?

une société qui connait à fond les régions riches et inexplo-rées encore de Suez et de la Mer Rouge?

N'oublions pas de rappeler à ce propos le cas de l'Egyp-tian Markets Ltd.: sa concession étant arrivée à échéance en 1938, elle ne lui fut pas renouvelée pour les raisons que nous avons citées plus haut.

Le Conseil d'Administration ayant décidé, de ce fait, de rembourser une grande partie du Capital de 20 sh. par action, il retint néanmoins 2 1/2 sh., soit P.T. 17 1/2 pour de petites affaires commerciales et courantes. Aujourd'hui, cette action de 2 1/2 sh. est demandée à P.T. 105, soit à 21 sh.

N'est-ce pas là un indice et un précédent de ce qui pour-rait survenir si, au pis aller et dans la pire des hypothèses, la Port-Said Salt adoptait la même politique?

#### VALEUR INTRINSEQUE DE L'ENTREPRISE ET DU TITRE JUSQU'A L'EXPIRATION DE LA CONCESSION

Afin de situer efficacement la valeur intrinsèque de l'action estimons au dernier bilan les réserves visibles et surtout INVISIBLES de la Société et étudions ses perspectives d'exportation de façon à pouvoir envisager ses bénéfices possibles pour les 5 années à venir. RESERVES VISIBLES:

A la lecture du bilan établi au 31 Décembre 1944, nous no-de l'actif les passages suivants:

nited Egyptian Salt Ltd. .. .. .. Soit au total ..... L.E. 627.483

Le principal passage du Passif représenté par CREDITEURS DIVERS nous donne le chiffre de ..... » 397.024 Les réserves visibles s'élèvent donc, de ce fait, 

(Lire la suite en 4ème page)

# Aujourd'hui Samedi

Inauguration Musicale

de la SAISON D'HIVER

# RAPPAS

MARIO CAVALLI présente son EXCELLENT ORCHESTRE

Musique tous les jours à partir de 6 heures m. à minuit Tous les Dimanches Concercert Classique à 11 heures a.m.

Programme de Samedi

1) G. ROSSINI — Semiramis (Ouverture).
2) J. STRAUSS — Sang Viennois (Valse).
3) F. LEHAR — La Veuve Joyeuse (Sélection).
4) G. PUCCINI — Bohême (Fantaisie).
5) LEOPOLD — Echo de Russie.
6) BONINGONTRO — Tes Yeux.
7) A FFRANCE — La daux Guitares

7) A. FERRARIS — Les deux Guitares 8) LEOPOLD — Souvenir d'Athènes 9) LEONCAVALLO — Paillasse (Fantaisie).

# LA JOURNÉE

- La grève générale arabe en Palestine s'est déroulée dans le calme.

De nombreux orateurs déplorent aux Communes les actes de sabotage commis par les extrêmistes juifs contre les chemins de fer.

- L'U.R.S.S. aurait demandé l'internationalisation de

Lord Gort a démissionné pour raison de santé. - La situation en Chine semble s'aggraver entre

communistes et gouvernementaux. - On signale une accalmie temporaire à Java.

- Le gouvernement belge publie les notes sur l'entrevue du roi Léopold avec Hitler et les notes du Souverain

- Les dockers anglais vont reprendre le travail pour 30 jours dans l'attente d'une solution. - Le président ineunu déclare que le régime turc n'a jamais été dictatorial et il annonce certaines mesures pour démocratiser le pays.

- Le Foreign Office serait en train de réexaminer sa politique à l'égard des divers pays balkaniques.

- M. Attlee partira le 9 Novembre pour Washing

- L'amiral Raeder et Hans Fritsche sont arrivés à Nuremberg pour y être jugés.

- Le maréchal Tito accuse le roi Pierre de lever des troupes en Allemagne et que cela explique la nécessité de maintenir une grande a mée.

- Les relations entre les Etats-Unis et le Brésil ne subiront aucun changement.

- Toutes les lois nazies sont abolies en Allemag.ie. - Une enquête est ouverte aux Etats-Unis sur certaines activités de M. Novikov, chargé d'affaires soviétique, et du Prof. Laski.

CHANGES -- Le taux sterling - dollar, à 3 mois est de 4.01 1/2 Le franc suisse fléchit encore à 17.33 3/4 gent baisse sur une pauvre la livre et New-York sur Paris 2.02

> contre 2.31 la veille

## SOUS-PRESSE

SOMBRES PERSPECTIVES EN CHINE

Chungking, 3 (R) - La Chine doit faire face à un hiver rigoureux après huit années de guerre. Elle se heurtera aux mêmes difficultés que rencontre l'Europe.

Le Dr. Dr. T.F. Ssiang, chef de l'administration nationale chinoise de secours, au cours d'un exposé fait à Reuter au sujet de quelques-uns des problèmes immédiats de son pays, a dit que la situation d'après-guerre, la dépression économique, la pénurie sérieuse de charbon, de fournitures médicales et d'effets d'habillement sont susceptibles de causer un grand nombre de décès au cours d'un hiver qui sera, d'après lui, extrêmement rigoureux.

Il a ajouté : « La Chine a besoin de navires, de camions et d'un service ferroviaire pour transporter les produits et ramener les millions de personnes déplacées. Nous avons besoin de médicaments et de médecins. Des milliers de personnes sont en train de succomber à la malaria à Formose ; le typhus est en train de sévir à Nankin, et la province de Kiangsi a un pourcentage élevé de personnes souffrant de la malaria,

« Le troisième grand besoin, qui affecte toute la Chine est la question de l'habillement. L'hiver rigoureux en Mandchourie et dans le nord de la Chine est susceptible de causer un très grand nombre de décès. »

L'U.N.R.R.A. EN GRECE

Athènes, 3 (R) - Le Commander R.F. Jackson, sous-directeur général de la U.N.R.R.A., qui visite actuellement Athènes avant de retourner à Londres et à Washington, via Rome, a averti le nouveau gouvernement grec que la tendance inflationniste actuelle en Grèce doit être combattue si le pays veut profiter pleinement des importations de l'U.N.R.R.A.

Déclarant que l'inflation pou-vait être contrôlée, le Commander Jockson a dit au premier ministre, M. Panayotis Kanellopoulos, qu'une grande quantité de fournitures

ment en Grèce, contribuerait à assurer dans une large mesure l'équilibre du budget grec, pourvu que les marchandises soient vendues à des prix convenables.

## POUR QUE L'ON N'OUBLIE PAS...

Il est a rappeler que lorsque la Malaria se fut répandue en Haute-Egypte et que le Ministère de l'Hygiène Publique et les Associations de Bienfaisance déployèrent leurs efforts méritoires pour juguler le mal, les convalescents se trouvaient dans un état de grande faiblesse vu leur état anémique suivant leur maladie.

Le Ministère de l'Hygiène Publique chargea alors la SOCIETE «MISR» DES PRODUITS PHARMA-CEUTIQUES, qui est une fondation du groupe « MISR », de lui livrer 10.000.000 de tablettes anti-anémie, fourniture qui permit de guérir définitivement les convalescents.

Soulignons, ici les mérites de l'INDUSTRIE NA-TIONALE ET SA CON-TRIBUTION DANS LES MOMENTS DIFFICILES.

de l'U.N.R.R.A., arrivant actuelle-

# BRANDY - RHUM - VERMOUTH - ZIBIB - OUZO - CHERRY, BRANDY - KUMMEL

# BOLANACHI

Distributeurs exclusifs pour l'Egypte:

C. SENDER & Co.

Reg. Comm. No. 25406

# LES VOIES NAVIGABLES ET LA CONFÈRENCE DE LONDRES

Canal de Kiel - Rhin - Danube - Détroits par H. RUFFIN

a été le contrôle égoîste des de la mer à Braila, était ad-

Les Etats-Unis ont proposé d'instituer sur les voies navigables intérieures une navigation libre et sans restriction. C'est en ces termes que M. Truman dans son discours sur la conférence de Potsdam a posé, le 8 Août dernier, le problème des voies navigables qui doit être examiné par la Con-férence de Londres.

Au premier abord il peut sembler qu'il s'agit là d'un problème technique ne soule-vant pas de grandes difficultés diplomatiques, et cependant on conçoit immédiatement combien serait illusoire un accord concernant la navigation sur un fleuve alors que le statut des états riverains de ces fleuves resterait l'objet de con-flit. Or, l'énumération de ces fleuves resterait l'objet de con-flit. Or, l'énumération faite par le Président des Etats-Unis montre que ces voies navigables européennes traversent les régions qui sont justement l'objet des plus vives discussions diplomatiques. Le derne a abandonné ses visées problème posé à la Conférence sur l'Europe, si l'expansion de Londres est loin d'être simple. Les voies navigables ont d'ailleurs fait l'objet de mul-tiples accords internationaux. La Convention de Barcelone en 1921 a déjà proclamé le princi-pe de la liberté de navigation pour tous les Etata qu'ils soient riverains ou non) sur les plusieurs états. Mais chacune des voies navigables citées par le Président Truman a déja une histoire diplomatique très documentée.

Il semble que le régime au Canal de Kiel ne doive pas soulever trop de difficultés. Déjà le Traité de Versailles l'avait internationalisé et, si l'URSS ne soulève pas de problème particulier sur cette voie de communication entre la Baltique et la Mer du Nord, un sta-tut international sera facilement rétabli.

beaucoup plus complexe. La Lausanne en 1923 ses frontiè-liberté de navigation y fut établie au Traité de Paris en 1814, de l'ouverture des Détroits est réglementée à la Conférence de Mannheim en 1868 mais les difficultés subsistèrent jusqu'au Traité de Versailles. La démilitarisée de 15 km de profession internationale du fondeur sur les deux pires. Commission internationale du fondeur sur les deux rives. Le Rhin fut de droit présidée par délégué soviétique M. Tchitche-Rhin fut de droit présidée par délégué soviétique M. Tchitche-rine déclarait alors: les Darda-qui acquit le droit exclusif à nelles et le Bosphore doivent 1'énergie électrique produite être fermés en temps de paix oq par l'aménagement du fleuve. comme en temps de guerre aux Le Général de Gaulle a souli- navires de guerre, aux vaisgné avec force le rôle que seaux auxiliaires et aux avions militaires de tous les pays sauf nal. « La Hollande, la Belgique, le Luxembourg, la France, la Suisse, la Rhénanie ellemême et la Ruhr sont toutes gyntributaires économiquement de ce moyen de communication.

L'Angleterre l'est aussi pour
beaucoup de denrées qui viennent d'Europe Centrale. L'Italie dépend du Rhin pour le transport du charbon de la Ruhr jusqu'à Bâle. Ainsi, si la Buhr et le Rhin étaient internationalisés, ils deviendraient le foyer de la coopération eu-

Le problème du Rhin s'intègre dans l'organisation de l'ensemble de l'Europe occidentale. Il ne s'agit donc pas seulement d'élaborer une convention technique sur la navigation fluviale mais de se mettre d'accord sur le rôle que doit jouer le Rhin dans le complexe économique occidental.

nos ropéenne.

La question du Danube n'est pas moins délicate. Ce fleuve de 2.855 km traverse plusieurs pays. Les essais de réglementa-tion remontent à 1718 et depuis vigation pour toutes les nations dire le passage des navires de

" Une des causes persistan- s'appliquait à toute la partie guerre des nations belligérantes de guerres en Europe, pen- navigable du Danube d'Ulm à dant les deux siècles derniers la mer. Le Danube maritime, voies navigables en Europe.
J'entends le Danube, les Détroits, le Rhin, le canal de Kiel et toutes les voies navigables se trouvant à l'intérieur maintenant d'assurer la libre a Bralla, était administré par la commission européenne, le Danube fluvial de Bralla à Ulm par la commission internationale. Il s'agit maintenant d'assurer la libre des terres et longeant les fron-tières de deux ou plusieurs é- ce fleuve qui unit les régions de l'Allemagne et de l'Autriche occupées par les troupes américaines à la mer Noire en passant par les pays d'Europe centrale et balkanique occupés par les troupes soviétiques. Car les Anglais et les Américains n'ont encore reconnu ni le gouvernement autrichien ni les gouvernements hongrois ou roumain et leurs relations avec Belgrade ne sont pas très chaleureuses. Le statut du Danube est étroitement lié à la normalisation des relations des puissances occidentales avec les états d'Europe centrale et orientale.

> Dès qu'on parle d'Europe orientale on est obligé d'évo-quer la question des Détroits.

Les Dardannelles et le Bosphore font communiquer la Mer Noire, où sont enfermées re allemand Karsel et cet inles flottes russes, à la Méditerranée orientale, où passe la route des Indes. Sur cet axe Nord Sud se rencontrent les poussées Turque vers l'Europe et germanique vers le Proche Orient. Si la Turquie mogermanique vers la mer Egée est actuellement éliminée, les est actuellement éliminée, Anglais et les Russes ont toujours les veux fixés sur cette position stratégique.

poursuit depuis 1809. Lorsque décanèse, ont interdit aux alliés l'accès des Détroits. La licherche l'alliance Turque et se bles qui séparent ou traversent prononce pour une fermeture des Détroits, sous le contrôle de la Turquie, à tous les navi-res de guerre. Lorsque la Russie est forte elle veut s'ouvrir les Détroits et pouvoir envoyer ses escadres en Méditerranée, mais elle entend les fermer aux flottes étrangères.

Au lendemain de la première guerre mondiale la Russie re guerre mondiale la Russie n'est même pas partie au Trai-té de Sèvres, qui en 1920 éta-blit la liberté de navigation dans les Détroits désormais soumis au contrôle d'une comtent rétabli.

mission internationale. Après sa victoire sur la Grèce, la Turquie obtient au Traité de comme en temps de guerre aux la Turquie. Le représentant russe se prononcait même en faveur du droit pour la Tur-quie de fortifier les côtes, droit que la Turquie devait recouvrer à la Conférence de Montreux.

> En 1936, après la réoccupation militaire de la Rhénanie par l'Allemagne, le gouverne-ment Turc s'adressa aux puissances signataires de la Convention de Lausanne et demanda le droit de refortifier les Détroits. Le gouvernement Turc estimait que les changements intervenus dans la situation politique en Europe le justifiaient à vouloir garantir la sécurité d'un des points les plus vulnérables de son ter-

La Turquie appuyée par l'U RSS obtint à la conférence de Montreux la suppression de la Commission internationale, le droit de fortifier les deux entrées du Bosphore et des Dardanelles. La liberté de navigation dans les Détroits était confirmée. En temps de guerlors les conventions se sont succèdées sans grand succès. D'après le traité de Versailles et la convention du 23 juillet 1921 le principe de la libre na la Turquie restate de Londres. La temps de guer-regime des Détroits qui serait accueilli favorablement à AN-KARA. Les jours à venir nous direct de la Conférence de Londres.

Une annexe à la convention de Montreux définissait minutieusement ce qu'il fallait entendre par navires de guerre et navires auxiliaires. Il était notamment spécifié que les petites unités d'un tonnage inférieur à cent tonneaux n'entreraient pas dans la catégorie vaisseaux légers de surface.

Toutes les difficultés d'application de la condition de Montreux pendant cette guerre furent suscités par la difficulté d'établir une distinction entre les navires de commerce et les navires de guerre. Les Allemands utilisèrent en effet dans les opérations nava-les en Mer Noire de petites unités: vedettes rapides, ba-teaux de débarquement, de transport de troupes échappant aux classifications de Montreux. Après leur défaite en Russie les Allemands s'effor-cèrent d'évacuer par les détroits ces unités camouflées en bateaux de commerce, d'où protestations des gouverne-ments britannique et soviéti-que. Le 5 Juin 1944 les autori-tés turques arrêtèrent le navicident amena la démission de Monsieur Menemendjoglou.

L'expérience de cette guerre montre donc que les termes de la convention de Montreux doivent être adaptés aux moyens de guerre mis en service depuis 1936. C'est là un simple problème technique mais ce n'est qu'un aspect de la question. L'emploi de l'aviation a bouleversé les anciennes conceptions stratégiques. Les Allemands pendant cette guerre, Le conflit anglo-russe se en occupant la Crète et le Do-Dardanelles et le Bosphore ne dépend plus du contrôle d'une zone étroite sur les rives de la Mer de Marmara mais du contrôle des bases aéro-navales dans le Sud-Est de la pénin-sule balkanique, dans toutes les iles de l'Archipel et le Nord Ouest de l'Anatolie.

Le problème des Détroits devient celui du Sud-Ouest Européen. On comprend donc l'inquiétude des turcs lorsque Mr. Molotov leur a demandé des « garanties de sécurité » dans les Détroits, l'impression même de la revendication soviétique dans une question aussi vaste constituait pour le gouvernement Turc une dangereuse incertitude.

Dès le 19 Mars 1945, le gouvernement soviétique en dé-nonçant le Traité d'amitié soviéto-turc de 1925 avait laissé apparaître sa volonté de procéder à une révision de la convention de Montreux. Lorsque les représentants turcs, au début de l'été, firent des ouvertures à Moscou en vue de la conclusion d'un nouveau traité d'amitié, Mr. Molotov réclame le retour à la Russie des districts de Kars et Ardahan ainsi que des garanties de sécurité dans les Détroits.

Les Anglais, malgré les sollicitations turques, se montrèrent très réservés dans leur réaction. La thèse soutenue par la presse britannique fut qu'une révision de LA CON-VENTION DE MONTREUX était nécessaire mais qu'elle devrait faire l'objet d'un ac-cord international élaboré dans une conférence des puissances signataires de la Convention de Montreux.

Depuis lors les Isveztia, au lendemain de l'accord sinorusse permettant aux soviets de récupérer en Extrême-Orient les positions perdues par le Tsarisme après la guerre russo-japonaise, soulignaient que l'URSS avait retrouvé les anciennes positions de la Russie des tzars sauf dans la direction des Détroits.

D'après les dernières informations, le Président Truman aurait soumis au gouvernement Turc un projet d'accord sur le régime des Détroits qui serait

#### A vendre

Machine à écrire REMINGTON portative modèle récent, excellent état. Prix L.E. 26. S'adresser aux bureaux du Journal.

A VENDRE installation complète pour la fabrication du carton. 2 moteurs — 2 presses à main — 1 fourneau, 1 calandre, 1 Broyeur, etc. prix d'occasion, machines en bon état de fonctionnement. Pour visite et détails téléphoner 29595 ou écrire B.P. 92 « S. B. and Co. » Alexandrie. No 213

A VENDRE frac en état de neuf, tissus, et doublure première qualité. L.E. 25, Ecrire: « Frac » B.P. 813 Ale-

A VENDRE microscope scienti. fique à l'état de neuf, marque anglaise, destiné aux recherches scientifiques des universités, avec tous ses accessoires. Ecrire à « Microscope » B.P. 813 Alexandrie.

A VENDRE 2 tonnes dé chets de caoutchouc extrait des câbles électriques. Téléphoner 22846 Alexandrie. (3-2in) No 400

UNE Encyclopédie Italienne « BOCCARDO » 30 Volumes; ILLUSTRATION ITALIEN-NE 1889/99 reliée en 20 Volumes; . ILLUSTRATION Française 1895/99 en 8 Vo. lumes. Visiter 16, Rue Sésostris - entresol de 11 heures à 1 heure p.m. Alexandrie. No 251

A VENDRE: Un Immeuble (sis à 5 minutes de la Gare de Cléopatra et la Route d'A-boukir), composé de: Un Rezde-Chaussée avec grand jar-din; Deux étages de 4 chambres et dépendances chacun; Un petit appartement sur terrasse; Une cave. Terrain: 766 p2 — Construction 202 m2. Prix L.E. 5500 — Courtier existant. Ecrire « Maison U.M. » P.O.B. 818 Alexandrie.

derne 5 Watt avec haut parleur L.E. 25 s'adresser. « Mario Sirsly » Radiotechnicien, 2 Rue Tewfick 2me Etage. Alexandrie.

DEUX PNEUS 600x16; six play en bon état. A vendre. S'a. dresser « Youssef » menuisier, 6 Rue Sirdar, (Moustafa Pacha) Ramleh. No 302

A VENDRE pour Docteur, chaises en fer, un lit spécial pour malade, une petite table en fer pour clinique un pèse-bébé, un petit et un grand stérilisateur à gaz, un marbre épaisseur 3 cms., un mètre, 50 de long, et 60 cms de largeur, s'adresser à «Doc-teur» B.P. 813 Alexandrie. No 219

ACCORDEON a vendre en bon état. Marque Suisse. Pour détails téléphonez 2904 Ramleh

PIANO Hofman avec Mandoline en très bon état. S'adresser à « M. H. » B.P. 813 Alexandrie.

EN VENTE: Toute neuve porte fer dépliante a coulisse hauteur 2 m. 25, lar-geur utile 1 m. 50. S'adresser « Legrand » B.P. 95 Port-Said. No 264

A VENDRE deux tapis européens longueur 2 mètres moins le quart, largeur 1 mètre 30. Ecrire à « Tapis » B.P. 813 Alexandrie.

·······

A VENDRE: machine électrique pour massage médical, montée sur table en fer a roulettes. Moteur électrique, dynamo et (divers accessoires). S'adresser chez « M. Nicolas Ayac opticien », 11, Boulevard Saad Zaghlou! Alexandrie, No 326

#### On demande

ON DEMANDE contremaitre pour la fabrication de peintures et d'encres d'imprimerie. Ecrire avec références à « R.A. et Co » B.P. 813, Ale. xandrie.

## PETITES ANNONCES

AGENT parfumerie bien introduit est demandé par représentant sérieux pour Port-Said, Suez, Ismailia, chaque ville séparement. Ecrire avec références: « Représentant » B.P. 813 Alexandrie No 230

acheteurs d'une SOMMES quantité de capsules métalliques pour embouteillage. Faire offre à « Boissons » B.P. 813 Alexandrie. No 229

ON DEMANDE à louer au centre de la ville appartement vide 5-8 chambres ou contre échange de notre appartement au centre de la ville. Tél. 28316 ou 21717 Alexan-

No 207

DEMANDONS appartement vide places Mohamed Aly ou Sainte Catherine. Paierons bonne sortie. Téléphoner 25652 de 12 heures à 13 heures.

CHERCHONS local pour bureau deux ou trois pièces, au centre de la ville, avec Téléphone. Ecrire à: « A. S. » B.P. 813 Alexandrie.

DEMANDONS en grande chounah, environ Minet El Bassal. Ecrire en faisant offre à « Chounah » B.P. 813 Alexandrie. No 205

ON DEMANDE local pour bureau environ 6 chambres et dépendances, position centrale s'adresser à « A.I.A. » B.P. No 83 Alexandrie. (3-1tm) No 257

ON DEMANDE en bonnes conditions de fonctionnement Locomobile — Moteur Diesel et Chaudière 25 HP. ou plus - Tôle ondulée ou Toiture « GARIAN » B.P. 1995 — Le

ON CHERCHE pour dame seule chambre meublée tranquille avec usage de la cuisine. S'adresser à « Dame seule » B.P. 813 Alexandrie.

No 197A

ON DEMANDE auto sans pneus avec moteur en bon état, écrire à « M.C. Moto » B.P. 813 Alexandrie. Na 299

ON DEMANDE en location pour bureau 2 ou 3 Chambres vides dans quartier cen. tral à Alexandrie, au 1er étage de préférence. S'adres-ser à: « D. Hatwell et Co. » B.P. 1593 Le Caire. No 205

#### A louer

A LOUER pour Monsieur seul une ou deux belles chambres vides ou meublées avec ou sans pension. Ecrire à « A. M. » B.P. 813 Alexandrie. No 248

A LOUER pour long ou court séjour (minimum 6 mois) maison meublée - (rez-dechaussée) sur ia ligne du tram, entre station Célopatra et Route d'Aboukir, composée de: 1 « hall » — 2 chambres à coucher complètes — 1 sal le à manger - 1 petit fumoir - et dépendances - Ecrire « Maison P. » P.O.B. 813 Alexandrie. No 240

A 3 ROOMED furnished flat to be shared with Another Young man for Lstg. 5 a month. writer to « Share » c/o P.O. B. 813 Alexandria.

A CEDER pour cause de départ petit appartement, avec meubles et contrat, en plein centre. S'adresser à « M. Jac. ques Aboaf », c/o Crédit Lyonnais, Alexandrie. 5-1

A LOUER 3 chambres pour bureaux, situation centrale, loyer raisonnable, bonne sortie requise, écrire « Loyer raisonnable » à B.P. 813 Alexandrie.

CHAMBRE meublée, au centre de la ville, pour célibataire. Immeuble moderne, salle de bain complète. L.E. 7 par mois. Ecrire « Chambre » B. P. 813 Alexandrie.

CHAMBRES pour bureau louer à la Pension Dover. 7, Bld. Saad Zaghioul, Tél. 26015 Alexandrie. No 268

LOCAL industriel à céder, près Gouvernorat, avec installation de transmission à moteur électrique, tour, perceuse, presse, machines-toupies, machines pour la fabrication petits ressorts, tireuse de fils de fer, plusieurs moteurs électriques, et outillage complet, ou machines à vendre séparement. Ecrire à « C. H.» B.P. 813 Alexandrie.

#### Demandes d'emplois

No 319

JEUNE homme, connaissant la correspondance, comptabilité, dactylo, anglaise, italienne et française, ainsi qu'ayant bonnes notions d'arabe, routine de bureau, bonnes référances, cherche poste d'Avenir auprès Maison de Coton ou autre. Travaillerait aux Villages. Ecrire « Villages » B.P. 813 Alexandrie.

JEUNE homme, connaissant langues du pays, ayant grande expérience travaux de commission, représentations, de transports, magasinage et Tonnage 57 tonnes, longueur crire à «P.P.», B.P. 813 Alexandrie. No 335

PLACIER connaissant branches merceries textiles, bonneterie ferronnerrie, cherche place fixe et commission. E-crire B.P. No 813 Alexandrie å « Placier » P.P No 336 3-1

TECHNICIEN expérimenté en montages, organisation et di rection d'usines, centrales et ateliers mécaniques, s'occuperait de la direction de travaux d'extension transformation et entretien, et de nouvelles instaliations mécaniques d'importance. Se chargerait de la surveillance d'installations et d'usines en qualité d'ingé-nieur-conseil. Ecrire à « F. P. » B.P. 813 Alexandrie. No 310

JEUNE fille Hellène connais. sant les iangues des pays, ex-élève du Pensionnat de la Mère de Dieu, cherche place comme dame de compagnie ou Institutrice pour jeune enfant dans famille sérieuse. Ecrire « M. H. » B.P. 453 Alexandrie.

JEUNE Electro - mécanicien, (bacalauréat mathématiques) cherche ipace d'apprenti, dans entreprise sérieuse. Ecrire: « Elie Besso », 2 rue Akaba, Alexandrie.

LECONS D'ARABE

Professeur d'arabe lauréat du « Dar El Oloum » est disposé de donner des leçons particulières d'arabe tous jours. Ecrire à « Professeur d'Arabe » B.P. 813 Alexan.

10-2 STENO - dactylo connaissant l'anglais, l'arabe et le français, cherche piace. Ecrire à « Sténo Dactylo » B.P. 813 Alexandrie. No 288

> COMPTABLE 20 ans d'expérience, connaissant, français, anglais, italien, grec parlant l'arabe. Cherche poste, auprès Administration sérieuse Ecrire à « E. M. » B.P. 813

Alexa drie. AN Efficient Accountant in

English, French and Arabic. 29 Egyptian Nationality. Comprehensive practical knowledge of all spheres of business routine and practice. Seeks serious post. Write. « S. B. » 8, Rue Nébi Daniel, Alexandrie. No 292

DEMOISELLE, dactylo angials et français; notions comptabilité et travaux de banque; connaissant langue arabe, cherche poste auprès maison sérieuse pour toute la journée ou demi-journée. Ecrire à « Dactylo » B.P. 813 Alexandrie.

#### OFFRES D'EMPLOI

JEUNE homme actif comme aide-placier est demandé. Ecrire à « Commissionnaires » B.P. 813 Alexandrie.

MAISON importante cherche piacier très expérimenté articles alimentaires, boissons. Fixe intéressant et commission. Débutants s'abstenir. Ecrire à « Maison Importante » B.P. 813 Alexandrie. No 269

SOCIETE industrielle deman. de comptable correspondant connaissant parfaitement français et arabe. Ecrire à: « Sté Industrielle » B P. 813, Alexandrie.

BONNE sténo - dactylo pour correspondance français et anglais demandée pour les après-midi. Téléph. au 21180 Alexandrie. No 232

JEUNE fille de nationalité é. gyptienne connaissant l'arabe, le français et si possible l'anglais demandée par « Maison Sérieuse » pour téléphone et secrétariat. Ecrire à « Maison Sérieuse » B.P. 813 Ale. xandrie. No .316

ING-ELECTRICIEN demandé par Sté. importante pour diriger section vente moteurs et accessoires électriques. Ecrire avec références à « Electricien » B.P. 813. No 321

# SUMMER PALACE HOTEL

(Glymenopoulo - Ramleh)

DIMANCHE 4 NOVEMBRE à 11 h. a.m. CONCERT DE MUSIQUE CLASSIQUE MARCO BABEN et son orchestre

### Programme:

STRAUSS ...... La vie d'artiste, ROSSINI .... La pie voleuse. RIMSKY-KORSAKOW ... Shéhérazade. VERDI ... ... ... Il Trovatore. GRIEG ...... Peer Gynt IIème. suite.

a) La plainte d'Ingrid. b) Danse Arabe.

c) L'orage. d) Chanson de Solvejg

LEHAR ... ... Eva. - Sélection. BOCHERINI ... ... ... Menuet. HAYDN ... Sérénade. MOZART ... ... Rondo alla turca.

THE-DANSANT à 6h. p.m. Tous les Soirs DINER-DANSANT 57/-AIN

Anglo Egyptian

59/-VN

## COTON

New-Orléans

Ouverture

Ouverture

Ouverture

Ouverture

Bombay

Ouverture

Ouverture

Ouverture

Ouverture

Ouverture

Ouverture

Disponible

Novembre

Octobre

Clôture

Clôture

Clôture

LARD

Clôture

Clôture

Clôture

Clôture

Clôture

DECEMBRE

.MARS

JUILLET

SPOT

Staples 15/16 23.50 — 10

Roupies par candy (784 lbs.)

(Jarilla)

**JANVIER** 

MARS

HUILE DE COTON (N.Y.)

DECEMBRE

MARS

(Chicago)

Sept. (demande)

JUTE (Calcutta)

Octobre (demande)

SHELLAC (Calcutta)

(roupies par balle de 94 lbs.

(Comptant en roupies)

(Cents par 1b.)

14.31N. S.C.

14.31N. S.C.

14.31N. S.C.

14.31N. S.C.

14.100f. S.C

14.100f. S.C.

incoté

74 r

74 r.

119,6

23.68 - 223.67 - 3

23.81D. — 4

23.75D. — 10

23.70

392.12

390.8

398.-

409.8

JOURNEE DU 2 NOVEMBRE 1945. New-York

> (Cents par lb.) DECEMBRE

Ouverture 23.70 - 223.64 - 8 Clôture MARS

23.77 - 4 Ouverture Clôture 23.75 - 6MAI

23.82 - 4Ouverture Clôture 23.75 - 11

JUILLET

Ouverture 23.67 - 4Clôture 23.61 - 10SPOT

Staples 15/16 24.39 - 1 Plus haut. Plus bas. Décembre 23.74/23.64 Mars 23.84/23.73

> **MARCHANDISES** JOURNEE DU 2 NOVEMBRE 1945.

(Chicago)

(Cents par boisseau) DECEMBRE

Ouverture 1781 S.C. Clôture 1783 — 音 MAI Ouverture 176₺ S.C. Clôture 1763 — JUILLET 1708 - 4 Ouverture  $170\frac{3}{8} + \frac{1}{4}$ 

BLE (Manitoba)

Clôture

(Cents par boisseau) Ex-St. Laurent

No. 1 (du 1 au 15 Nov.) 169k No. 2 (du 1 au 15 Nov.) 1661

MAIS (Chicago) DECEMBRE Ouverture 118½ S.C.

Clôture 118½D. S.C. MAI Ouverture 1177 - 1 1177 - 1 Clôture

JUILLET Ouverture incoté 1175%Of. - 1 Clôture

TOURTEAUX (Londres) (en £ Sh. d.) 7.7/8 Spot (prix officiel)

HUILE

DE COTON (Londres) (en £ Sh. d.) Egyptien brut cwt. 31/10 1/2 | Cours précédent

## MARCHÉS MONETAIRES Zurich

Clôture du 2 Novembre 1945. Londres Ach. Vend. 4.021 4.031 New-York 17.30 17.40 Berne 44.00 Madrid Emp. Franc 199.87 200.12 Syrie/Liban 881.-885.-4.45 Montréal 4.43

CHANGES

10.68 10.70 Hollande Indes Or. Hol. 7.58 7.62 Indes Oc. Hol. 7.58 7.62 16.85 16.95 Stockholm 99.80 100.20 Portugal Rio de Jan. 82.8456 9/16 A. 7.65 63/64 A. Uruguay 4.02 4.04 Panama 176.623 Bruxelles Copenhague 19.32 19.36

MARCHE LIBRE 125.- 125.50 Australie Nl. Zélande 124.37 125.-Afrique/Sud 100.- 100.50 Indes 1/5 31/32 - 1/6 1/32 Chine (D.N) 3 d. 3 1/32 d. 128 130 Téhéran Alexan. 97.37½ 97.62¾
TAUX DE COMPENSATION

DE LA BANQUE D'ANGLETERRE Madrid ... ... 44.00 Turquie ... ... 520.00 Italie ... ... ... 71.25 TAUX DU MARCHE Effet à 3 m. 17/32% Effet à 6 m. 9/16 à 5/8/%

New-York Ouverture du 2 Novem. 1945. Londres 4.023Of. 4.03D. New/York/Paris New-York/Berne 23.33 Compte américain en sterl. 4.03 gOf. à 4.03 D.

Clôture du 2 Novembre 1945. Montréal/ Londres 4.43Of. 4.45D. Montréal/New-York Doll. 100 = 90 11/16 New-York/ Londres 4.0210f. 4.03D. Compte américain en sterl. 4.03 gOf. à 4.02 dD.

2.31

23.33

1%

1 gramme

New-York/Paris

New-York/Berne Call Money

Ouverture du 2 Novem. 1945. Londres ... ... 17.33 New-York ... ... 4.30 Paris ... ... 8.65 Rome ... ... incoté

OR ET ARGENT Bombay, 2 Novembre 1945. en roupies et annas ARGENT (Comptant) Ouverture (100 tol.) 131.4 Clôture (100 tol.) ARGENT (A terme) Ouverture (100 tol.)

Quverture (100 tol.) 131.4 Clôture (100 tol.) Nouvelle Production OR Le tolla comptant Ouverture (100 tol.) 78.11 Clôture Le Souverain Ouverture (100 tol.) 54.4 Clôture Londres, 2 (S.P.).

OR L'once fin 172/3 ARGENT (par once de 999/1000) Comptant 44 d. 44 d. A 2 mois

**METAUX** JEUDI, 1er NOVEM. 1945 Cours Communiqués par NASRI & JOSEPH TOUTOUNGHI

(ex-Comptoir Lyon Alemand) 1. rue Chérif Pacha Téléphone: No. 25492 Alexandrie, R.C.A. 35.

Dirhem P.T. Sur le marché 196 1 Livre or sterling 603 1 Livre or égyptienne 550 1 Livre or turque 444 1 Napoléon or en frs. 440 5 Dolfars or américain 550 ARGENT Le kilogramme PLATINE

## **BOURSES DES VALEURS**

LONDRES

Clôture du 2 Novembre 1945.

Co.

British Consols 2½% 92 7/16 War Loan 31% 103홍 Conversion Loan 21% 1944-49 100 1/16 Conversion Loan 1013 3% 1948-53 Conversion Loan 1063 31 % 1961 Defence Loan 3% National War Bonds 100 3/16 1946/48 21% National War Bonds 1949/51 21% National War Bonds 1951/53 21% 1001 National War Bonds 1001 1952/54 21% Savings Bonds 101書 1955/65 3% Savings Bonds 100毫 1960/70 3% Sudan Plantations 47/9 Syndicate Greek 5% 11AN 14VN 1914 Greek 7½% 1924 -(Ref.) 194AN 204VN National Bank of Egypt Egyptian Light Rails. (Pref.) 185/-AN 205/-VN Egyptian Mar-19/3AN 20/3VN kets Egyptian Salt and Soda 95/6AN 97/6VN Egyptian Delta

Land 105/-AN 107/-VN

Ouverture du 2 Novem. 1945.

41/3AN 42/6VN

New Egyptian

Union Foncière

Anaconda Copper

Canadian Pacific

d'Egypte

Abukir

96/3 Oilfields «B» New War Loan 3% Great Western Railway, Ord. London, Midland and Scottish Rail. Ord. 278 London and North-Eastern Rail. Ord. Southern Rail. Ord. London Passenger Transport Board 5% 130 London Passenger Transport Board «C» 661 19/101 Vickers Cable and Wireless 96 Dunlop Rubber 55/3 Courtaulds 58/-53/71 Coats Rubber Trust 26/9 Anglo Iranian Oil 110/72 Burmah Oil 81/3 Mexican Eagle Oil 12/11/2 Shell Transport and Trading Cy. 81/3 Rand Mines 162/6 Union Corporation 240/-Roan Antelope 10/9 Rio Tinto 13 De Beers Deferred 362/6 P. and O. 47/3 Cunard S.S. Ord. 24/6 R.M.S.P. Realisation 12/-Allied Sumatra Plantations Distillers 118/6 Fine Cotton Spinners and Doublers Ass. 24/101 Sub Nigel Rhokana Corporation

### **NEW-YORK**

Journée du 2 Novembre 1945

(par balle de 400 lbs.) Firsts: Octobre 76 V. Daisee: Octobre 75 V.	General Motors 75 International Nickel 354 Socony Vacuum Oil 165/8 U.S. Steel Corporation 818
NOMBRES INDICES DES PRINCIPAUX	Marché ferme. Clôture du 2 Novembre 1945.
PRODUITS  (Base 18 Sept. 1931 = 100)  Londres, 2 (S.P.).  Ce jour pas reçu  La veille 238,4	Canadian Pacific 16 Chesapeake & Ohio 56% New York Central 29% Allied Chemicals 174% American Telephone
Il y a 4 semaines 238,4 Il y a 1 an 219,3  NOMBRE INDICES PRIX DE GROS	and Telegraph 188 American Tobacco «B» 89 Anaconda Copper 39½ Chase Nat. Bank pas reçu Chrysler Corporation 126½
Londres, 2 (S.P.). Quinzaine au 27 Oct. 119,6	Consolidated Edison Corporation 333

General Electric

741 General Motors Internat. Harvester 901 International Nickel Electric Bond & Share 18# International Telephone and Telegraph Kennecott Copper 447 Montgomery Ward 12 National City Blank pas reçu Packard Motors Radio Corporation of America 153 Republic Iron and 271 Steel Reynolds Tobaccos Shell Union Oil Socony Vacuum Oil 165/8 Standard Oil of 66 New Jersey Studebaker 285/8 Texas Corporation 57% United Aircraft 318 U.S. Steel Woolworth Dupont de Nemours 186 Marché ferme. Volume: 1.840.000 titres.

### **PARIS**

Clôture du 2 Novembre 1945.

		and the same of th	
Rentes 3 0/0	1	Railway	961
Perpetual	100,00	Suez Capital Stock	58.000
tentes 3 1/2 0/0		Mozambique	-286
_1942	101.75	Portuguese 3 0/0	
tentes 3 0/0 1945	99.20	(1st. Series)	5.800
anadian Pacific	1.650	Société Port Rosario	20.300
entral Mining	9.400		
loyal Dutch	14.500	VALEURS	~
hellm	2,200	EGYPTIENNE	S
e Beers Deferred	6.825	2 Novembre 1945	
Lio Tinto	5.600	Crédit Foncier	
lickel	3.500	Egypt., ord.	incôt
anque de France	19.000	Crédit Foncier	
Sangue de Paris	1.375	-03 F 12 F	non rec
rédit Lyonnais	1.650	Nat. Bank of Egypt	
compagnie Générale		Land Bank, ord:	4.500
d'Electricité	3.210	Land Bank, pref.	37.700
		Cairo-Héliopolis,	
P.D.E. (distribution		ord.	11.900
Elect.)	1.306	Cairo-Héliopolis,	III.
echiney	2.200	préf,	29.400
Luhlmann	1.900	Suez 5 0/0	14.700
hargeurs Réunis	2.700	Suez 3 0/0	15.995
chneider	2.850	Sucreries Egypt,	
orges nord-est	1.285	ord.	2.970
Courrières	490	Sucreries Egypt,	
Raffinerie Say	1.378	préf.	8.600
iments Français	8.270	Banque Ottomane	3.185
Paris-Lyon-Midi		Marché lourd.	
The state of the s		1	

Pour vos consultaions Fiscales, pour l'organisation et la vérification de votre Comptabilité, pour vos Bilans et Rapports, pour vos traductions...

ADRESSEZ-VOUS à:

## RAYMOND M. ALPHANDARY

D.S.E.C. C.D.S.C.F. 22 bis Avenue Fouad 1er. Tél. 28728, Alexandrie.

UN RAPPEL

### DE RECONNAISSANCE FONDS POUR LA VICTOIRE

(VICTORY THANKSGIVING FUND)

CONTRIBUTIONS A ETRE ENVOYEES A:

MM. RUSSELL & Co. LE CAIRE: 20, rue Soliman Pacha. ALEXANDRIE: 6, rue de l'Ancienne Bourse ou à toutes les succursales de la Barclays Bank (D.C. & O.).

CANAL DE SUEZ

Navires ayant transité le canal

DU NORD BRITISH SINCERITY anglais

LE 31 OCTOBRE 1945

SIBAJAK hollandais EMPIRE DYNASTY anglais ESSMATT égyptien FORT COVINGTON anglais FORT ERIC anglais SAGITTAIRE français PORT FOUAD égyptien STANFORD VICTORY américain

DU SUD

HUBERT H. BANKROFT américain. EMPIRE CHAPMAN anglais RUFUR CHOATE américain HIGHLAND MONARCH an-

LE 1er NOVEMBRE 1945 DU NORD

ADINDA hollandais

DU SUD

SETTLER anglais EMPRESS OF SCOTLAND anglais SANDOWN CASTLE anglais NICULANA anglais

Au Canal: Empire Silver. Attendus du Nord:

Empire Seaview, Empire Shirley, Benalder, Vulpine, Marine Panther, Nicolaou Maria, Loreto, Ville d'Amiens.

## S. S. FLYING KESTREL

Les Agents du susdit navire sont priés de se faire connaitre.

# RED-SEA

REGULAR SAILINGS

from Alexandria, **Port-Said & Suez** to Red Sea ports

For particulars apply to:

## THE RED SEA NAVIGATION Cv.

CAIRO OFFICE: 28, Sharah Sherif Pasha (Madabegh) Tel. 56020. ALEXANDRIA:

80, Shareh Abu Dardar Tel. 22951. PORT TEWFICK:

Sharia Mina Biharia Tel. 49.

PORT SAID: 5, Lesseps. Tel. 2693.

# **ETABLISSEMENTS**

J. L. ANGELOGIOU &Co. 15, Rue GALAL

Tél.: 42532

LE CAIRE **Spécialistes** pour les

TUBES DE PAPIER A CIGARETTES

bout doré laminé, bout or bruni ou simple

ETIQUETTES EN GAUFRAGE papier doré, simple,

chromo, etc. ROULEAUX DE

PAPIER GOMME "IDEAL"

le plus pratique et le plus résistant pour toutes sortes d'emballages.

# MOHAMED M. HAMMAD & FILS

SERVICES REGULIERS POUR

## PALESTINE - SYRIE **TURQUIE - CHYPRE**

par bâteaux et voiliers à moteurs

S'adresser: ALEXANDRIE: 127 Rue El Tatwig. Tél. 28240-25944. (R.C.A. 19965). B.P. 804.

E CAIRE: 34 Rue Malika Farida. Tél. 58072. B.P. 213. PORT-SAID: Rue Mohamed Mahmoud Pacha. Tél. 2544. B.P. 310.

## The Commercial Bank of the Near East Ltd.

16, Rue Chérif Pacha — ALEXANDRIE

SIEGE CENTRAL: 17, St. HEI EN'S PLACE, BISHOPSGATE E.C. 3. SUCCURSALE À ISTANBUL

CAPITAL ET RESERVES: Lstg. 212000 Etablissement Associé à la BANQUE COMMERCIALE DE GRECE SIEGE CENTRAL à ATHENES (53 succursales en Grèce)

CAPITAL ET RESERVES: Drs. 222.750.225 Fait toutes les opérations de Banque

(R.C. Alex. 215)

## TURKISH STATE SHIPPING

Devlet Denizyollari, Istanbul

"DE LUXE" STEAMERS

Regular Fortnightly cargo and passenger service between Turkey and Egypt, Palestine, Syria.

> Cyprus, and Greece. SAILINGS:

## "GUNEYSU"

From Port-Said: 8.11.45 From Alexandria: 6.11.45

Bound for: PORT-SAID, HAIFA, BEYRUT, FAMA-GUSTA, ISKANDERUN, MERSINE, ANTALYA, IZMIR, ISTANBUL.

As neither the Ship nor her Agents can be held liable for any loss or damage the goods landed by the above Turkish Line Vessels may sustain once discharged and whilst awaiting withdrawal from the spaces where they may have been discharged, receivers are requested to proceed at once with the clearances of their goods, or else take steps they may think a lvisable to protect same either by insurance or otherwise.

For further particulars, please apply to THE GENERAL AGENT FOR EGYPT:

Mr. Burhaneddin Aygen Cairo: 4. Emad El Dine Street. - Tel. 58195. Alexandria: 2, Midan Khedive Ismail. - Tel. 25584. and to:

Messrs. Worms & Co., ALEXANDRIA, CAIRO, PORT-SAID AND SUEZ

N.B. - This itinerary is subject to alteration without

# CRÉDIT LYONNAIS

FONDE EN 1863

ETABLI EN EGYPTE DEPUIS 1874

AGENCES EN EGYPTE SOUS L'ADMINISTRATION DU SIEGE DE LONDRES ALEXANDRIE - LE CAIRE - MOUSKY - PORT-SAID R.C. Canal 113 R.C. 2361

TOUTES OPERATIONS DE BANQUE COFFRES-FORTS EN LOCATION AU CAIRE ET A PORT-SAID

INSURANCE Co. LTD. Funds Lst. 3.620.000

Managing Agents for the Near East

RAOUL RICHES BROTHERS

IT, RUE CHERIF PACHA - ALEXANDRIA Telephones: 24792 - 24739 - 27792 26, RUE CHERIF PACHA - IMMOBILIA BUILDING - CAIRO

Imprimerie PROCACCIA

Telephones: 58625 - 56034

# MARCHE DES CEREALES THE PORT-SAID SALT ASSOCIATION LIMITED

La Bourse de Chicago ouvrit ferme et ies cours se raffermirent encore sur des idées d'inflation et les nouveaux achats de blé disponible paé la CCC ainsi que sur la forte hausse du marché canadien. Après une légère réaction les cours reprirent sur un renouveau d'achats de la part des meuniers ainsique sur la fermeté du seigle.

Le marché termina au plus haut et en avance de 2 points sur la clôture précédente.

Cl-bas le tableau des clôtures journalières à la Bourse de

Chicag	0:	
24/10	175	7/8
25/10	176	1/4
26/10	176	3/4
27/10	176	7/8
29/10	177	1/2
30/10	177	1/8
Les	quantités de blé et	de

maîs livrées aux minoteries sont amplement suffisantes pour leurs besoins, mais la fabrication simultanée de deux quali-tés de farine, la blanche et la mélangée avec du mais, présente certains inconvénients auxquels il s'agit de remédier. On les rencontre aussi dans la distribution de ces farines aux boulangers. Les autorités s'oc. cupent de ces deux cas et les boulangers sont invités à pren-dre des dispositions pour mieux ordonner leurs demandes. Leur consommation de farine mélan. gée dépend évidemment de leurs ventes de pain blanc et vice versa, ils demanderont moins de farine blanche si beaucoup de leurs clients sont revenu au pain ordinaire soit à cause du prix cher du pain blanc, soit parce que celui-ci se mange plus volontiers et que la dépen-se est grande. Au lieu d'une oke de pain ordinaire qui ne coûte que P.T. 3 1/2 un père

### LES STOCKS DE CAOUTCHOUC **EN EXTRÉME-ORIENT**

Londres 2 (S. Privé) - Le « Rubber Trade Association » a publie, aujourd'hui, un resumé sur la position actuelle touchant le stock provisoire de caoutchouc en Extrême-Orient. Voici ces chiffres:

Tonnes

Indochine Française 150.000 Malaya 55.000 Java Sumatra

de familie voyait son monde manger deux okes de pain blanc pour lesquelles il payait P.T. 14 et alors vous comprenez.

Les informations de l'intérieur signalent une grande accalmie dans le marché libre des céréales, dont les prix et plus particulièrement du maîs et de l'orge sont au dessous de ceux du tarif et avec des écarts assez importants. La production de ces deux céréales a été, cette année supérieure à la mo-yenne et on prévolt des reli-quats à la fin de la saison.

Farine

Le pain blanc a eu le plus grand succès. La qualité est ex-cellente de même que celle des brioches, Kaiser, toasts etc. Les fabricants de macaronis

n'ont pas encore reçu la farine bianche qui leur permettra d'of. frir à leur clientèle la qualité supérieure de pâtes qui sont, pourtant, aussi nécessaires que les brioches et autres. Faut il croire que ce retard aie quel-que relation avec la tarification, en ce moment examinée. de cet article ? Les détaillants et épiciers n'offrent qu'une seule qualité, au prix de P.T. 16

Riz

La semaine qui vient de s'é-couler fut plus active que les précédentes et depuis le début de la saison le marché n'a pas connu autant d'animation.

Il y aurait à signaier notamment une demande suivie de riz mamsouh pour livraisons jusqu'au mois de février, qui dé-note un certain optimisme de la part des acheteurs. De nombreux contrats furent donc conclus avec les rizeries au prix tarif, malgré la fermeté du riz brut qu'il était impossible d'obtenir au dessous de P.T. 255 l'Ardeb ce qui correspond à P.T. 1747 la dariba rendue franco Alexandrie.

Les frais de nolis et de transport varient suivant la provenance du riz mais ils ne peuvent pas dépasser P.T. 80-100 par dariba. On s'aperçoit donc que le prix actuel dépasse celui du tarif.

Au commencement de la récolte et pendant quelques jours seulement, quelques cultivateurs avaient effectué des ventes aux environs de P.T. 1600 la dariba rendue au domaine. Il est dif-ficile de savoir quelle est l'im-portance des quantités achetées par les Usines. Ces dernières trouvent probablement leur convenance à faire des moyennes dans l'espoir d'une augmentation du prix du riz tra-

RESERVES INVISIBLES:

Une somme de L.E. 397.024 y fut en effet fixée comprenant les impôts probables à payer aux Gouvernements égyptien et

GNIE COMMERCIALE DES SELS MARINS et ACTIONS UNITED EGYPTIAN SALT

Les ACTIONS DE LA COM-PAGNIE DES SELS MARINS DE DJIBOUTI y figurent, en effet, pour L.E. 18.394. Cette principal de la Compagnie somme représente la contre-valeur de 21.750 actions calcu-

Notons, ici, le passage qui suit du rapport du Conseil d'Administration de la Port-Said Salt à l'Assemblée Géné-

«Il est heureux que la Compagnie Commerciale des Sels Marins ait achevé une tranche importante de son programme d'expan-sion, avant la présente guerre et qu'elle se soit no-tamment assuré de nou-veaux centres de produc-tion et de nouveaux débou-

chés, comme nous vous l'avons exposé dans notre rapport de l'an dernier ».

« La Compagnie Commerciale des Sels Marins a payé en 1939 pour solde de dividende de l'exercice 1938 Frs. 7 par action et Frs. 7 par part bénéficiaire. En Décembre 1939 elle a mis

## (Suite de la 1ère page)

Elles nous semblent repré-

sentées par: 1.) L.E. 100.000 à défalquer au chapitre du Passif, CREDI-TEURS DIVERS.

indien ainsi qu'une augmenta-tion des réserves pour faire face à diverses éventualites. Dans l'estimation de ces impôts un montant maximum fut envisagé. Nous ne serons par conséquent pas étonnés de le voir réduit en fin de compte de L.E. 100,000, en prenant en de L.E. 100.000, en prenant en considération, surtout, que rien qu'au bilan de 1944 une somme de L.E. 48.750 fut prélevée. portant la provision pour éven tualités diverses à L.E. 105.300.
2.) Un montant de L.E. 320.000 pourrait aussi être ajouté aux chapitres de l'Actif intitulés ACTIONS COMPAGNIE COMMERCIALE DES

lées à leur prix d'émission en 1938 qui était de 100 frs. Depuis lors les affaires de

cette Compagnie prirent une grande extension et les salines de Cana, en Indo-Chine fran-çaise, de Monastir et de Ras Dimas en Tunisie se sont joints | 1944.

rale Ordinaire du 29 Mars 1940:

tion et de nouveaux débou-

# Revue hebdomadaire du marché des valeurs

Ce fut une semaine de réaction à la Bourse des Valeurs. On ne pouvait décemment continuer à hausser alors que tous éléments actuels militent en faveur d'une stabilisation du marché. au moins.

Les négociations monétaires anglo-américaines qui furent plusieurs semaines durant hésitantes ont finalement marqué un stade décisif cette semaine par l'annonce d'un possible accord prochain pour l'octroi d'un emprunt de 4 milliards de dollars à la Grande-Bretagne. M. Attlee partira prochainement pour Washington où il aura sans doute l'occasion de mettre la dernière main aux négociations en cours.

Cela a donné fin aux spéculations qui s'étaient élevées ici au sujet d'une éventuelle dévaluation de la Livre Sterling et, par voie de conséquence, celle de la Livre Egyptienne.

Considérant que ce farent précisément les perspectives d'une dévaluation monétaire qui donnèrent lieu au mouvement spéculatif qui s'est emparé de la Bourse au cours tives durant la semaine. La des deux dernières semaines Salt valait hier 393 contre une fois ces bruits démentis 438 au début de la semaine par les événements la réac-, perdant plusieurs points, la tion devait venir.

a été sporadique au cours de la semaine sous revue et a été marqué par une forte vague de réalisations et de liquidations.

Plusieurs valeurs perdirent des points; d'autres, toute. fois, enregistrèrent quelques gains pour des raisons purement particulières.

#### FONDS D'ETAT

L'Emprunt National terminait hier à 10820 contre l'application d'une cise sur le sucre. capitaux libérés et récupé-

BANCAIRES

Il v a lieu cependant de si gnaler que les transactions ne furent pas nombreuses durant la dernière séance du marché, vendredi, journée durant laquelle eurent des désordres avec les événements tragiques que tout le monde déplorera. La Commercial Bank termi-

nait hier à 627 perdant 3 points sur le niveau de lundi, la Banque Misr toutefois valait hier 2740 perdant 14 points sur la clôture de la veille mais en gagnant 14 par rapport à lundi. La Banque d'Athènes était stationnaire vendredi à 149,5, les milieux boursiers attendant doute sur la situation de la Banque après la publication de 100 piastres. du Bilan qui révèle un bénéfice d'un peu plus de 2.000 livres sterling calculé sur la base de 594 drachmes la livre et qui a profondément déçu tous les porteurs de titres en Egypte.

#### INDUSTRIELLES

Ces valeurs furent fort ac-Filature était cotée hier 2702 Elle est venue. Le marché contre 2710 la veille; elle va lait 2680 au début de la se-

> Les Tissages et Tricotages étaient fermes hier à 1586 contre 1544 sur l'annonce d'une prochaine augmentatio. du capital, mais ce fut surtout la part de fondateur Sucreries qui enregistrait vendredi un écart très sensible baissant à 2290 contre 2450 la veille à la suite de naire la vedette du marché, l'application d'une taxe d'ac-

manifestation de la politique la Société des Sucreries à la à partir du 1er Novembre

ne et terminait hier à 1158 mois de l'exercice actuel semblent satisfaisant.

également gagné du terrain plus d'éclaircissements, sans 1630. Nous croyons savoir que le coupon sera de près

#### FONCIERES

affaires en Uppers il n'y eut presque pas d'affaires dans le compartiment des hôteliè-

Cependant, les valeurs fonrent une vive réaction.

#### **IMMOBILIERES**

La part de fondateur Héliopolis fut comme à l'ordielle réactionnait pourtant vendredi à 8270 contre 8350 gagnant cependant 150 pias- ne affaire de paix beaucoup

siers comme une première du Gouvernement à l'égard de

La Viticole a gagné beaucoup de terrain cette semaicontre 1140 au début de la semaine après avoir fait l'objet de très nombreux échanges. Les résultats d'exploitation pour les premiers six

La Nationale du Papier a Elle valait hier 1706 contre

Si l'on excepte quelques

cières furent assez actives. La Gharbieh et la Kom Ombo furent assez copieusement traitées. La New-Egyptian terminait hier à 235 après avoir valu 241 au début de la semaine et enregistré de nombreuses affaires. Les rumeurs du gain d'un impormeurs du gain d'un impor-tant procès avait provoqué tale susceptible d'atteindre cette avance, mais de copieuses réalisations et liquidations professionnelles amenè-

Cette taxe est interprêtée tres environ sur le cours du plus que de guerre et que de-puis la cessation des hostilités, ble de 7 sh. pour que l'action rant ainsi tout le dividende par certains milieux bour- début de la semaine.

ficiaires sans valeur nominale et qui ne sont inscrits dans l'actif pour aucun montant.

En vertu de ce qui précède, donc, un capital composé de 21.700 actions de la Compose de 21.700 actions de la Compagnie des Sels Marins et de 22,500 parts bénéficiaires de la même Compagnie et qui rapporterait au total L.E. 21.165 annuellement, comme le spécifie plus haut le Conseil d'Administration pour 1939, ne représente-t-il pas une valeur minimum de L.E. 300.000? Là, on pourrait nous objec-

ment et l'acompte se sont

élevés pour nous au total

13.009.193 en 1938 ».

La Compagnie Commerciale des Sels Marins de Djibouti a

partir de 1934, date de sa créa-

aussi dans la Compagnie des Sels Marins 22.500 parts béné-

Port-Said Salf possède

et de la Société des Salines de Djibouti, de Sfax et de Madagascar se trouvant en territoire sous occupation militaire ou contrôle allemand, la Port-Said Salt a cesse ses relations avec ces Sociétés et dénonça la convention du 14 mars,

Nous rétorquerons à cette objection que si la Port-Said Sait a cessé ses relations avec ces Sociétés et dénoncé la ces Sociétés et dénonce la convention du 14 mars 1944, c'est qu'elle fut obligée de le faire à la suite de deux Proclamations militaires émanant, en 1940, des gouvernements britannique et égyptien.

Ceci n'empêchera pas cepen-

1.) Qu'étant du côté des vainqueurs de la guerre, il sera ai-sé à la Port-Said Salt de reprendre immédiatement ses relations avec la Compagnie Commerciale des Sels Marins et ses filiales avec tous les droits et avantages qu'elle pos-

sédait en 1940.

2.) Que ces sociétés qui sont françaises peuvent travailler aujourd'hui à plein rendement avec, peut-être même, de plus gros bénéfices qu'avant-guerre. 3.) Que la Port-Said Salt détient aujourd'hui en portefeuil-le 21.750 Actions et 22.500 re aujourd'hui. Parts bénéficiaires de la Com-Seulement, et L.E. 21,165 en 1939. LES ACTIONS DE LA UNI-

TED EGYPTIAN SALT Ltd. figurent en outre au bilan du 31.12.44 pour L.E. 4.387. Cette somme représente la contrevaleur de 90.000 actions calculées à leur prix d'émission de

Cette Société ayant été constituée en 1907 pour une durée suite de la dénonciation de illimitée et son dividende an-la concession qui prend effet nuel étant de 2 1/2 sh., on peut aisément évaluer son action à P.T. 50. La Port-Said Salt en possédant 90.000, c'est par conséquent une somme de L.E. 45.000 qu'il faudrait faire figurer à l'actif en contre-valeur de ce titre au lieu de L.E. 4.387.

LES PECHERIES DANS LE LAC QUI ENTOURE LES SA-LINES, Il y aurait lieu d'ajou-ter là à la réserve invisible un montant approximatif et global de L.E. 50.000 à titre d'évaluation probable de ce que pour-rait donner cette expoitation au cours des 5 prochaines an-

Notre estimation moyenne annuelle de L.E. 10.000 est moins que modérée. La pêche dans le lac est, en effet, plus abondante que celle du fameux lac Bardawil et les moyens de transport y sont moins con-teux et plus rapides.

Il serait à signaler aussi que le lac Bardawil qui a été cédé à son concessionnaire pour une location annuelle de L.E. 12.200 alors que le lac de rort-Said ne fut cédé qu'à L.E.6.000, rapport le guerre de la companie. avant la guerre, à son ancien locataire, la somme rondelette de L.E. 100.000.

Ayant établi que les réserves visibles de la Port-Said Salt pouvaient s'élever au chiffre approximatif de L.E. 200.209 ev les réserves invisibles à celui probable de L.E. 470.000, nous L.E. 700.000.

#### **EXPORTATIONS ET** BENEFICES EVENTUELS

Examinons maintenant les possibilités d'exportation ainsi que les perspectives de bénéfices que pourrait réaliser la Port-Said Salt de 1945 à 1950 en prenant en considération les exercices 1945 à 1949 et les di-

videndes 1946 à 1950. Nul n'ignore que l'exploita-tion de la Port-Said Salt est u-

en paiement un acompte l'es affaires de la Société rede dividende pour l'exerci- prirent intensivement. ce 1939 de Frs. 80 par ac-

Ceci tut clairement démontion et Frs. 80 par part de bénéficiaire. Le complétre, d'ailleurs, après la guerre de 1914/18 malgre que le Japon s'était rangé du côte des auiés et que les mers furent plutôt à la somme de L.E. libres. La paix nous apporta 21.165.809 contre L.E. alors de grosses commandes alors de grosses commandes de sel. Les exportations de 1919 et 1920 atteignirent 254 et 199 mille tonnes respectivement et les dividendes payés aux ac-tionnaires s'élevèrent à 25 sh. d'autre part longue vie puis-que sa durée est de 50 ans à en 1919 et à 20 sh. en 1920.

Aujourd'hui le même cas se répète et avec plus de force encore surtout que nos meilleurs clients sont les Indes et les pays d'Extrême-Orient et les pays d'Extreme-Orient et que durant longtemps la Mer Rouge, l'Océan Indien et le Pacifique étaient menacés par le Japon. Et alors que les exportations de la Port-Said Salt n'étaient que de 106.703 tonnes en 1942, elles montèrent à 221 232 tonnes en 1944 pour at-221.332 tonnes en 1944 pour atteindre 225.774 tonnes en 1945, EN 9 MOIS SEULEMENT, c'est-à-dire du 1er Janvier au 30 Septembre. Les exportations des mois d'août et de septembre de cette année s'étant élevées à 22.500 et 28.776 tonnes respectivement, nous nous acheminons vers une exportation de 75,000 tonnes pour les par les Allemands, le Siège mois d'Octobre, de Novembre principal de la Compagnie et de Décembre 1945. Ainsi, en cet de Décemb atteindront le chiffre record de 300.000 tonnes.

Si tel est le cas, quels seront les bénéfices de la Port-Said Salt pour l'exercice de 1945?

Ayant réalisé l'an dernier un profit net de L.E.121.128 avec une exportation de 221.333 tonnes, en applicant aujour d'hui la même proportion, les bénéfices se monteraient cette année à L.E. 170.000 avec une exportation de 300.000 tonnes.

10 0/0 de cette somme devant aller au Conseil d'Administration, L.E. 10.000 approximati-vement à l'Impôt égyptien sur le revenu des valeurs mobilières et L.E. 2.000 au dividende statutaire 5.0/0, la Société pourrait mettre donc cette année à la disposition des actionnaires un montant net d'impôt de L.E. 140.000 à répartir entre 160.000 actions, soit P.T. 87 1/2 par action ou 17 1/2 sh.

Maintenant s'il est vrai qu'en Maintenant s'il est vrai qu'en 1944, malgré un bénéfice net de L.E. 121.128, il ne fut distribué que 7 1/2 sh. par action, c'est qu'il a été prélevé à titre exceptionnel sur les profits une somme de Lstg. 50.000 soit L.E. 48,750 en vue de renforcer le provision pour étable par l'Eta à nouveau la provision pour éventualités diverses. Ccci ne semble pas vouloir se reprodui-

voir pour les raisons suivantes: |

1.) Alors qu'en 1918, une bonne partie du monde manquait de matières premières et de produits dans une mesure sup-portable, aujourd'hui il ne s'agit plus d'un manque mais d'une pénurie complète.

2.) Nos principaux clients de sel qui sont les Indes et les pays d'Extreme-Orient furent durant longtemps privés de ce produit pour les raisons que nous connaissons: occupation i ennenit, de territoires manque absolu de navires, maritimes, guerre contre le Japon.

Ce pays manque à tel point de sel que si ses commandes nous parvenaient, nous risquerions de ne pas pouvoir les satisfaire car elles absorberaient à elles seules toutes nos exportations durant les 5 prochaines années. Une dépêche dont les termes suivent, parverue de Tokio il y a quelques jours est, en effet, assez signi-

«Tokio (S.P.)
«Le manque de sel au Japon affecte sérieusement la production de rayonne. Le sel est la matière de base pour la soude caustique qui est essentielle à la production des fibres artificielles et sa rareté a forcé déjà 4 sur 7 fabriques de rayonne et 7 sur 14 pro-ductrices de fibre de suspendre leur travail.»

S. SUPPRESSION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES EX-CEPTIONNELS.

L'impôt sur les bénéfices exceptionnels semble toucher à sa fin, les milieux officiels mêmes l'ayant fait prévoir. Cet impôt ayant été calculé pour la Port-Said Salt sur la base des bénéfices de 1938 qui n'étaient que de L.E. 34.087, on peut se former une idée de ce que rapporterait sa suppres-sion aux actionnaires.

## QUE VAUT AUJOURD'HUI LA PORT-SAID SAÈT?

A la lumière des données que nous venons d'exposer, calculons la valeur réelle de 'Action Port-Said Salt dans les hypothèses suivantes:

1.) RENOUVELLEMENT DE LA CONCESSION EN 1949:

## MACDONALD & CO. Les Spécialistes de l'Assurance

Rue Cattawi Bey Tél. 59270 C.R.C. 26866

ALEXANDRIE 30 Rue Chérif Pacha Tél. 20443 C.R.A. 21809

## **ASSURANCES ACCIDENTS AVIONS - BAGAGES** TRANSPORTS & RISQUES DIVERS



Assurance de sécurité et de garantie indispensable à tous les usagers de la route, de l'avion, du rail, et des transports maritimes. - Assurances autocars -Autobus etc...

## PHYSIONOMIE DES MARCHES

**VALEURS** 

Paris 2 (S. Privé) Le marché fut, aujourd'hui, modérément actif, mais généralement lourd, refietant la crainte que le ences habituelles du weekchamp de la nationalisation end. peut être beaucoup plus étendu que prévu, à la suite de la publication du programme du par-

Londres, 2 (Service Privé). - 1 c marché fut dominé par la nouvelle sur le contrôle par l'Etat de la Cable nus. and Wireless. Les prix se raffermirent fortement au calmes et enclines a familie début mais par la suite, des en l'absence d'intérêt et il y prises de bénéfices réduisi-Parts bénéficiaires de la Com-pagnie Commerciale des Seis ces bénéfices seront-ils aussi Marins et que ces titres lui importants pour les années à rapportèrent L.E. 13.009 en 1938 venir? Tout nous le fait prérent les gains. Un autre fac- firs mais les Diamants futeur a été l'annonce que le rent fermes, contrôler l'aviation civile mais les Sociétés Aériennes furent peu affectées bien que

capitalisée à 3 1/2 0/0 vaille L.E. 10.

Ne perdons pas de vue, ici, dende de la Port-Said variait

entre 9 et 14 sh. CONTINUATION DES AFFAIRES DE LA PORT-SAID SALT SANS RENOUVELLE-MENT DE LA CONCESSION:

Nous avons longuement traité ce cas au commencement de notre étude. Qu'il nous suffise de répéter, néanmoins, que la durée de la société est illimitée, que les moyens, les affai-res, l'expérience, l'organisa-tion et les techniciens ne lui manqueront pas et que si, pour l'exécution du programme qu'elle s'était tracé lors de sa qu'ene s'etait trace lors de sa création et que nous avons dé-jà exposé, elle voulait un jour augmenter son capital, c'est un million de Livres qu'elle trouverait en quelques heures.

Et il suffirait à cette société merveilleusement.

merveilleusement équipée et dirigée de réaliser un penéfice annuel de L.E. 50.000 seulement pour que son action capitalisée à 3 1/2 0/0 vaille L.E. 9.

3.) LIQUIDATION DE LA SOCIETE EN 1949:

Malgré que cette hypothèse, et nous le soutenons encore, soit difficile à envisager, l'actionnaire aura reçu et recevra jusqu'à fin 1949 les montants

a.) L.E. 700.000 à titre de réserves visibles et invisibles, ce qui reviendrait à P.T. 440 par

b.) pour les motifs que nous a-

vons déjà pleinement exposés, évaluons les dividendes à venir à 15 sh. annuellement, ce qui représente 75 sh. ou P.T. 375 au cours de 5 ans. Ainsi, en 1949, l'actionnaire de la Port-Said Salt, selon une

reçu et recevra P.T. 375 comme dividende et P.T. 440 comme réserves visibles et invisibles. soit P.T. 815 PAR ACTION. Ayant exposé aussi claire-ment que nous l'avons pu la situation de la Port-Said Salt sous son véritable jour tout en cherchant à être aussi modé-

estimation raisonnable, aura

à l'avenir le soin de nous ju-Le Caire, le 1er Novembre 1945 (s) CHAFIK THOMAS.

és que possible, nous laissons

les fabriques d'avions furent plutôt incertaines, craignant une intervention. A part cela, le marché subit les influ-

Il y eut un nouveau soutien des Fonds d'Etat mais les Chemins de Fer britanniques furent plutôt négligés. Il y eut de nouveaux achats de placement en Industrielles tandis que les titres étrangers furent calmes et soute

Les Internationales furent eut d'intérêt pour les Kaf-

#### COTON

New-York, 2 (Service Privé). - Les contrats ont ouvert soutenus avec 2 p. et 4 p. de baisse.

Les prix ont continué à baisser sur des liquidations qu'entre 1922 et 1928, le divi- clairsemées et des ventes en couverture dues à des nou velles atmosphériques favorables et le malaise concernant les troubles ouvriers dans les filatures de la Nouvelle-An-

gleterre. Plus tard, le marché se raffermit sur des achats industriels contre des commandes de textiles, les nouvelles haussières des textiles et les prévisions d'un Bureau inférieur le 8 Novembre.

Par la suite, la reprise fut arrêtée par les activités persistantes du Bloc Fermier et les idées constantes d'inflation.

Le marché clôtura soutenu avec 6 p. et 11 p. de baisse.

#### DERNIERE MINUTE

Bombay, 3 (S. P.). - Le Janvier a ouvert à 389 roupies 4 annas.

## IMPOTS -COMPTABILITE R. AURITANO

**EXPERT - SYNDIC** 

3, rue des Pyramides B.P. 1443

Tél. 24147

Correspondant au Caire : Dr. A.N. BUSNACH

Es - Sciences

Economiques

et Commerciales