

L'ÉCONOMISTE

DE LYON

Journal Financier, Littéraire et d'Informations

PARAISANT LE SAMEDI

ANNONCES

Pour les Annonces on traite de gré à gré

Administrateur-Gérant : André VERGIER

ADMINISTRATION ET RÉDACTION

LYON — 63, Rue de l'Hôtel-de-Ville, 63 — LYON

Rédacteur en Chef : Jules ROMAN

ABONNEMENTS

Trois mois, 2 francs — Six mois, 3 fr. 50. — Un an, 6 francs.
Etranger : Un an, 9 francs.

LE CRÉDIT LYONNAIS ET LA GUERRE

La rupture des relations diplomatiques entre le Japon et la Russie, a causé, sur notre marché, une perturbation inquiétante. S'il est vrai que la France entière a des intérêts considérables en Russie, il est vrai, aussi, que la Ville de Lyon en a, pour sa part, d'autant considérables, soit en Russie, soit au Japon.

Lyon a peut-être raison de s'inquiéter. Et certes, cela n'a étonné personne que la cote ait un violent recul. Les craintes de ces derniers jours, les appréhensions de l'heure actuelle, sont les seuls facteurs de cet apeurement.

Nous occupons pas de la liquidation des positions. Nous savons qu'elle pourra se poursuivre sans interruption quoique cependant, après avoir fait preuve d'optimisme, à ce jour, elle fasse preuve d'un manque de sang-froid.

Seulement la tranquillité est loin de régner. Ce qui préoccupe le plus aujourd'hui la Ville de Lyon, le rentier, le capitaliste, surtout le petit capitaliste, le commerçant, en un mot tous ceux qui dans nos banques lyonnaises versent leurs épargnes, font le dépôt de leurs fonds, de leur fortune même, confiant en leur sûreté, ce qui les préoccupe le plus, c'est l'aléa.

Qu'est-ce que l'aléa ?
L'aléa ?
Ce sont les gros engagements pris par certaines banques lyonnaises envers la Russie. Le mouvement de recul dont nous avons parlé plus haut, vient absolument de cet état d'esprit.

Et ne pouvait-il en être autrement ?
Ne sait-on pas que notre puissant établissement financier, le Crédit Lyonnais a des intérêts considérables engagés chez notre alliée ?

Ne sait-on pas qu'il existe des traités qui lient le Crédit Lyonnais et le Gouvernement Russe qu'une guerre même ne peut briser. Et ne peut-on pas craindre que la situation acquise durant ces dernières années, malgré les bruits de paix et de guerre, ne vienne à sombrer tout à coup et anéantisse le bénéfice des résultats fructueux de 1903 ?

Et que faut-il pour cela ?
Que le Japon ait pendant un court délai la suprématie des armes.

La guerre commence.
Qui peut dire ce que ce conflit d'Européens et Asiatiques coûtera aux peuples latins.

Nous ne voulons pas présager de rien.
Nous ne voulons pas apeurer nos lecteurs par des critiques pessimistes et rendre l'horizon plus noir qu'il ne l'est. Cependant, pour nous conformer à la ligne de conduite que le journal a adoptée, nous devons les envisager tels qu'ils sont, mais avec sang-froid et calme.

A une interview d'un journal parisien, lui demandant quelle répercussion pouvait avoir dans le monde financier et capitaliste les événements d'Extrême-Orient, M. Germain, le très distingué président du Conseil d'administration du Crédit Lyonnais, a déclaré :

« L'état d'esprit du capitaliste est tout autre qu'il y a trente ou quarante ans. « A ce moment, les capitaux étaient détenus par un nombre assez restreint de capitalistes qui se tenaient à l'affût de tout ce qui se passait et faisaient preuve d'une excessive sensibilité. « Aujourd'hui, la diffusion des placements est extrême.

« Le détenteur des valeurs mobilières ne s'occupe d'une chose : toucher régulièrement son coupon. Le reste lui importe peu. Or, il est certain que malgré les pires événements qui puissent se produire le coupon de la rente n'est pas en jeu. »

Nous demandons pardon à l'honorable M. Germain de n'être pas de son avis en ce qui concerne les détenteurs de valeurs mobilières pas plus que sur ceux qui opèrent des dépôts.

Il nous semble que, si ces derniers songent à toucher régulièrement leurs coupons, ils

songent aussi à la sûreté et à la garantie de leur capital.
L'attitude du public capitaliste est tout autre qu'elle lui semble.

Il veut être rassuré.
Il demande à ce qu'on le rassure non par des promesses mais par des faits.

S'il est vrai que les temps ont changé, la confiance, elle aussi, a changé quoi qu'en dise M. Germain, et les événements actuels après une longue période de calme ont beaucoup de prise sur son état d'esprit et excitent plus qu'on ne pense sa sensibilité.

Néanmoins, il est vraisemblable que la Russie n'a jamais failli à ses engagements. Qu'elle n'y manquera pas cette fois-ci pas plus qu'en 1877, lors de la guerre Turco-Russe.

Que si la baisse de sa rente lui cause une dépréciation de plus d'un demi-milliard, elle a des disponibilités et des garanties pour pouvoir y faire face. Nous y croyons.

Or, malgré toute situation, mémo critique, de la Russie, il y a lieu de se rassurer.

Quant à notre grand établissement financier, orgueil de notre cité, le Crédit Lyonnais, estimons que dans la circonstance, il poursuivra, malgré tout, sa marche laborieuse et féconde. Dirigé comme il l'est, avec les réserves dont il dispose et ses sûretés de vue, il évitera, nous en sommes sûrs, les écueils que lui prépare la guerre actuelle et le naufrage que visent quelques concurrents envieux ou des pessimistes inconscients, servira au contraire une belle victoire que le Crédit Lyonnais aura à enregistrer à son actif.

En effet, dans sa séance du 10 février, le Conseil d'administration a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale la distribution d'un dividende de 50 fr. par action.

C'est un beau denier.
Les bénéfices nets de l'exercice après des amortissements importants et la constitution de provisions nouvelles se sont élevés à plus de 28 millions.

Le dividende de 50 francs exige 25 millions.

C'est donc plus de 3 millions qu'il y a lieu de reporter à nouveau.

Ayons donc confiance dans l'avenir.
C'est le conseil que nous donnons à nos lecteurs.

Ne nous épouvantons pas, malgré même de tragiques catastrophes.

Notre grand établissement financier sortira plus grandi de cette redoutable épreuve et pourra prendre pour devise :

Sic itur ad astra.

L. LE FRANC.

SOCIÉTÉ DES PLAQUES ET PAPIERS PHOTOGRAPHIQUES A. LUMIÈRE ET SES FILS

Nous empruntons à notre confrère « l'Information » l'article ci-dessous :

Cette Société a été constituée, en 1892, pour reprendre et continuer l'exploitation des brevets et procédés appartenant à MM. Lumière. Le capital primitif fut fixé à 3 millions de francs, représenté par 6,000 actions de 500 francs.

Les fondateurs apportèrent à la nouvelle Société non seulement les terrains, usines, matériel, marchandises, fonds de commerce qui étaient leur propriété, mais aussi leurs connaissances techniques et commerciales et leurs secrets de fabrication. En outre, ils s'engageaient à faire bénéficier la Société de toutes les découvertes et inventions qu'ils pourraient faire par la suite, dans le domaine de l'art photographique. En rémunération de leurs apports, ils reçurent 5,000 actions entièrement libérées. En outre, M. Lumière père fut nommé directeur général et président du conseil d'administration, tandis que MM. Auguste et Louis Lumière fils prenaient en main la direction effective des usines et de la gestion commerciale.

Aux termes de ses statuts, la Société a pour objet la fabrication et la vente de tous produits chimiques se rattachant à l'art photographique, de plaques et papiers sensibles, ainsi que l'exploitation des cinématographes Lumière.

Depuis sa constitution, la Société Lumière a pris un remarquable développement ; sa pro-

périté a été continue jusqu'en 1898 et son chiffre d'affaires a marqué une progression constante. L'ampleur des bénéfices permit de consacrer des sommes importantes à l'amortissement du capital, si bien qu'en 1898 toutes les actions primitives se trouvaient remboursées. Les actions de capital furent alors remplacées par des actions de jouissance, à raison de cinq actions de jouissance contre une action ancienne amortie. A l'heure actuelle, le capital se trouverait donc représenté par 30,000 actions de jouissance si, l'année dernière, la Société n'avait créé 800,000 francs d'actions nouvelles de capital, dont le produit fut employé à racheter la Société des Pellicules françaises. Le capital s'élève donc actuellement à 3,800,000 francs, sur lesquels 3 millions ont été remboursés. Il est représenté par 30,000 actions de jouissance et 8,000 actions de capital de 100 francs chacune.

Dans le tableau suivant, nous avons réuni le cours moyen des actions et le montant des répartitions, depuis l'origine de la Société :

Exercices	Cours moyen	Repart. à titre de dividende	Repart. à titre d'amortissement
6.000 actions de capital			
1892-93	622 50	25 fr.	50 fr.
1893-94	1.400 »	25 »	50 »
1894-95	1.300 »	25 »	50 »
1895-96	2.552 »	25 »	100 »
1896-97	3.200 »	25 »	150 »
1897-98	7.547 »	20 »	100 »

Exercices	Cours moyen	Repart. à titre de dividende	Repart. à titre d'amortissement
30.000 actions de jouissance			
1897-1898	1.507 »	40 »	»
1898-1899	1.397 »	40 »	»
1899-1900	1.076 »	40 »	»
1900-1901	869 »	30 »	»
1901-1902	620 »	25 »	»
1902-1903	470 »	25 »	»

On constate que, depuis 1898, les cours des actions de jouissance décroissent d'une façon continue, bien que le dividende soit resté constant pendant plusieurs années ; c'est qu'en effet les cours de 1898 escomptaient que la prospérité de l'entreprise allait toujours grandir, alors qu'en fait nous verrons qu'elle a subi un temps d'arrêt suivi d'une légère régression. Dans le tableau suivant, nous donnons la décomposition du chiffre d'affaires entre chaque branche de l'exploitation (en 1,000 francs) :

Exercices	Plaques sensibles	Papiers sensibles	Produits chimiques	Cinématog.	Pellicules	Chiffre total d'affaires
1892-93	1.673	459	27	»	»	1.962
1893-94	1.517	317	43	»	»	2.734
1894-95	1.577	606	50	»	»	3.312
1895-96	2.882	1.496	65	»	»	5.208
1896-97	3.678	1.551	95	461	»	7.283
1897-98	3.062	1.886	116	838	»	6.913
1898-99	5.208	2.453	146	748	»	8.759
1899-00	4.997	2.232	190	643	»	8.063
1900-01	5.219	2.451	215	514	»	8.649
1901-02	5.253	2.233	290	222	»	8.448
1902-03	5.390	2.232	206	151	1.317	9.714

Si nous laissons de côté les chapitres « cinématographes et pellicules », nous constaterons que le chiffre d'affaires des plaques, papiers et produits chimiques, après avoir eu d'une façon très remarquable jusqu'en 1898-1899, a subi, à cette époque, un temps d'arrêt ; ce résultat est imputable à la concurrence qui se fait chaque jour plus active. Il est difficile de chiffrer le développement de l'industrie photographique, car l'amateurisme, qui offre certainement les plus grandes débouchées, échappe à toute statistique. Il n'est, cependant, pas douteux qu'avec le développement du goût des voyages, l'attrait de la photographie s'est accru, et l'on rencontre aujourd'hui des amateurs photographes dans toutes les classes de la société.

Il était naturel de penser que la concurrence allait se trouver surexcitée par cet état de choses. Il y a une dizaine d'années, on comptait à peine trois ou quatre grandes marques connues de plaques photographiques ; elles sont aujourd'hui légion. Nous devons dire, cependant, que les produits Lumière jouissent d'une excellente renommée, et nous savons, par expérience personnelle, que leurs émulsions au gélatino-bromure offrent — qualité précieuse — une parfaite homogénéité et une sensibilité absolument constante. Nous signalons ce fait, parce que c'est un défaut qui caractérise beaucoup d'autres marques en vogue.

Quant au cinématographe, il a eu son heure de célébrité ; il constituait, d'ailleurs, une nouveauté fort attrayante, mais la concurrence a surgi ; de tous côtés des entreprises analogues se sont fondées, et, maintenant, le cinématographe n'exerce plus guère d'attrait sur le public parisien, qui fut son meilleur client, car

il est tombé au rôle d'instrument de publicité lumineuse.

En 1902-1903, nous voyons apparaître, dans le décompte du chiffre d'affaires, un chapitre nouveau, celui des pellicules. On sait que le procédé de la photographie sur pellicule se répand de plus en plus, en raison des avantages considérables qu'il comporte : plus grande légèreté des appareils, grâce à la suppression des châssis et des plaques de verre, et facilité de recharger les appareils en pleine lumière. Bref, la pellicule a fait un tort considérable à la plaque sensible.

La Société Lumière se devait à elle-même de ne pas négliger cette branche nouvelle de l'industrie photographique, mais plutôt que de se créer un outillage spécial, elle a préféré racheter une société en pleine exploitation, la Société des Pellicules françaises pour un prix de 2,812,500 francs. Comme le bénéfice du dernier exercice qui précéda cette vente s'élevait à 150,000 francs, on voit que le prix de rachat capitalisait ce bénéfice à 5 % : c'est un taux qui peut paraître un peu bas. Comme, d'autre part, il a fallu faire 1 million de travaux d'agrandissement et que les frais d'enregistrement ont atteint 200,000 francs, c'est une somme de quatre millions qui se trouve ainsi immobilisée. Or, le capital primitif de la Société Lumière n'était que de 3 millions et le capital rapportait 2 millions et demi de bénéfices. Les quatre nouveaux millions vont-ils avoir un rendement comparable ? C'est bien peu probable.

Dans le tableau suivant, nous résumons les comptes d'exploitation, depuis l'origine. (En 1,000 francs) :

Exercices	Chiffres d'aff.	Bénéfices bruts	Proportion % des bénéfices bruts	Bénéfices nets	Proportion % des bénéfices nets
1892-93	1.962	883	45	697	78
1893-94	2.734	829	30	669	80
1894-95	3.312	954	28	698	73
1895-96	5.208	2.173	41	1.237	56
1896-97	7.283	2.231	21	403	82
1897-98	6.913	2.423	35	503	79
1898-99	8.759	2.238	25	449	82
1899-00	8.063	2.533	31	515	79
1900-01	8.649	3.992	46	530	85
1901-02	8.448	1.935	23	592	70
1902-03	9.714	1.395	14	603	73

La proposition des bénéfices bruts au chiffre d'affaires est assez élevée ; elle ressort en moyenne à 32 %, mais il convient d'observer que, pour certains exercices, les bénéfices se trouvent grossis par certaines produits extraordinaires réalisés sur la constitution des filiales ou sur la vente des brevets. L'industrie propre de la Société doit avoir un rendement voisin de 25 % du chiffre d'affaires. Quant aux frais généraux, ils sont certainement assez élevés, mais ils se justifient par les nécessités d'une publicité considérable.

(A Suivre.)

VARIÉTÉS

VINGT NŒUDS À L'HEURE. — PETITE LEÇON POPULAIRE

« Le Jean Bart, bâtiment de la marine française, file jusqu'à 20 nœuds à l'heure ».

En voilà une vitesse !
— Vous appelez cela bien marcher, cher monsieur ?

— Certainement ; c'est une des plus grandes vitesses obtenues jusqu'à ce jour.

— Eh bien, moi, je regardais, hier matin, une barque qui descendait la Saône ; elle a mis cinq minutes pour se rendre de la passerelle St-Georges au Pont d'Ainay et elle me semblait huit fois plus vite que votre fameux Jean-Bart dont vous vantez la vitesse.

— La bonne plaisanterie !

— Ce n'est pas une plaisanterie ; je parle très sérieusement. Comptons ensemble : De la passerelle St-Georges au Pont d'Ainay il y a environ 200 mètres qui, parcourus en cinq minutes donnent une vitesse de 12 fois 200 ou 2,400 mètres à l'heure ; combien le Jean-Bart parcourt-il ?

— Mais, je vous l'ai dit : 20 nœuds à l'heure.

— Fort bien ; mais qu'est-ce qu'un nœud ?

— C'est une mesure itinéraire adoptée dans la marine.

— De mieux en mieux ; et quelle est la longueur d'un nœud ?

— La longueur d'un nœud... ma foi, je l'ai oublié !

— Parfait. Vous parlez de nœuds, sans savoir ce que c'est... Mais, avant de vous servir d'une expression, sachez donc ce qu'elle

— Eh ! j'ai lu cent fois dans les grands journaux que 20 nœuds à l'heure était une vitesse distinguée ! A qui donc se fier si des écrivains distingués...

— Ceux qui l'ont écrit regardaient comme vous, au-dessous d'eux, de chercher la signification du mot *nœud* dans le premier dictionnaire venu.

— Qu'aurais-je donc trouvé dans votre gros bouquin ?

— Ceci, ou à peu près : Pour mesurer la vitesse d'un navire en marche, un marin jette à la mer une petite planchette appelée *bateau*, qui reste en place. A cette planchette est attachée une corde appelée *ligne de loch*, qu'un autre marin laisse filer. A cette corde sont des nœuds espacés de 15 m. 40. (Je vous dirai tout à l'heure à quoi répond cette mesure. Au bout d'une demi-minute, le marin compte le nombre de nœuds filés, etc.)

— Ah diable ! mais alors on devrait dire : 20 nœuds à la demi-minute, ce qui fait 2 fois 60, ou 120 nœuds à l'heure.

— Comme vous dites. Vos 20 nœuds à l'heure feraient 308 mètres, mettons 300 en comptant rond, et ma barque en parcourait 2,400, ce qui fait bien, comme je vous l'ai dit, 8 fois plus vite.

— Allons, allons, pédagogue, n'insistez pas ; je m'avoue coupable. Le Jean Bart file 20 nœuds ou 300 mètres à la demi-minute, soit 600 à la minute, 60 fois 600 ou 36 kilomètres à l'heure, 864 kilomètres par 24 heures, soit 30 kilomètres par jour en plus de la distance de Paris à Marseille.

— Ah ! vous m'appellez pédagogue ! Je ne vous lâche pas alors avant d'avoir fini ma leçon, relativement à certaines expressions maritimes que vous employez à tort et à travers, sans doute. Que voulez dire *tribord* et *babord* ?

— *Tribord*, c'est le côté droit du navire en regardant de la poupe ou arrière à la proue ou avant. *Babord*, c'est le côté gauche.

— Bravo ? Et le roulis, le tangage ?

— Ce sont les oscillations, les balancements du navire, qui m'ont donné le mal de mer.

— Bien ! Pour compléter votre définition, vous n'avez qu'à ajouter : le *roulis* est le balancement de tribord à babord et vice-versa ; le *tangage* est l'oscillation de l'avant à l'arrière et de l'arrière à l'avant. Assez pour aujourd'hui, vous méritez un bon point.

La location tant de nœuds à l'heure est vicieuse, mais elle a un semblant de raison que voici :

Le *méridien*, qui fait le tour de la terre en passant par les pôles, a 40,000 kilomètres de circonférence.

Le *dégré*, qui en est la 360^e partie, a donc 111,111 mètres.

La *minute*, ou 60^e partie du degré, a, par conséquent, 1,852 mètres, longueur adoptée comme mesure itinéraire et dénommée *mille géographique*.

Les marins apprécient donc les distances par milles géographiques.

La route parcourue par un navire se mesure à l'aide de la ligne de loch filée pendant une demi-minute, durée qui est la 120^e partie de l'heure. On a donné au nœud de la ligne de loch, la 120^e partie du mille géographique soit 15 m. 40. Chaque nœud filé en une demi-minute indique donc un mille géographique parcouru en une heure. Ainsi, dans le cas concernant la marche du Jean-Bart, on devrait dire : le navire filait 20 nœuds, soit 20 milles géographiques à l'heure.

NOUVELLES DIVERSES

L'Intervention des Banques Russes

Berlin, 11 février. — D'après un journal russe, les établissements de crédit importants ont tenu aujourd'hui une réunion qui a été présidée par le directeur de la Banque de l'Etat.
Les banques ont résolu d'empêcher une nouvelle panique par une intervention, c'est-à-dire par des achats pour le compte général.

La Crise de la Soie

Chomérac, 10 février. — En vue de remédier à la crise qui sévit avec tant d'acuité et de persistance sur l'industrie de la soie, le Conseil municipal de Rochesauve, inspiré par M. Chabert, filateur et moulinier, a émis le vœu que, lors du renouvellement des traités de commerce, les tissus de soie pure, fabriqués à l'étranger, soient frappés d'un droit assez élevé que possible, au moment de leur entrée en France.

Ce vœu a été transmis à l'administration.
Nous engageons tous les conseils municipaux de l'ardèche à émettre un vœu dans ce sens.

Tout Abonné à L'ÉCONOMISTE donne droit à des Renseignements sur toutes les Valeurs françaises ou étrangères, cotées ou non cotées.

SEMAINE FINANCIÈRE

DE LA
Bourse de Lyon

Jeudi, 11 février 1904.

La guerre est déclarée, les Russes et les Japonais se battent, les premiers seront certainement vainqueurs.

La semaine a été déplorables et les cours désastreux pour les acheteurs, dont les pertes seront énormes et plus que difficiles à régler, cependant nous avons assez dit que nos notes étaient mauvaises sur l'ensemble et qu'il fallait être très prudent.

Les variations ont été énormes et toutes les valeurs ont été très éprouvées, quoiqu'on ait relevé la cote en dernier lieu.

Notre note, sans être aussi noire, n'est pas bonne et on nous recommande, surtout, de ne rien acheter pour le moment, la baisse, suivant les nouvelles, pouvant devenir très profonde.

Le 3 % a perdu 1,70 de 97,65 à 95,95 pour finir à 96,30.

L'italien a peu fléchi, il est encore bien cher.

L'Extérieure a largement varié de 85,90 le 5, elle a coté 80,05 le 9, pour monter et finir à 83,20, hausse aussi absurde que peu justifiée. Le fameux syndicat des francs, créé par le trop célèbre Villaverde, l'ami de la Haute-Banque, a fait monter le change à 40,35, il est redescendu, il est vrai, à 39,40. Et dire que du temps de ce Ministre, qui a plusieurs fois passé la main, les meneurs vus prédisaient le cours de 105 francs, sur l'Extérieure, le cours de 300 francs sur le Nord-Espagne, le cours de 400 francs sur le Saragosse, il y a loin de la rumeur aux livres, disions-nous, à ce moment-là, mais la masse des gogos, qui est inépuisable, prétendait que nous n'y connaissions rien, qu'en pense-t-elle aujourd'hui, qu'elle a perdu plus qu'elle n'a voulu ?

Le Hongrois a aussi baissé. Par contre, les fonds Russes se sont payés près de huit points de baisse, sans compter ce qu'ils perdront encore, nous n'avons cessé d'en recommander la vente, mais les porteurs ne veulent rien entendre, ils vendront au plus bas, comme d'habitude.

Nous persistons à conseiller la vente des fonds Russes, sans exception, Argentins, Brésiliens et surtout Serbes. La Serbie est dans une situation tout à fait impossible et inextricable.

Le Turc 4 % unifié, sur les troubles en Macédoine, depuis 20 ans on nous sert toujours ce cliché, a été aussi mauvais que l'Extérieure, de 86,20, il a touché 80,20 le 9, pour finir à 81,30. Cependant, la situation de ce titre est meilleure que celle de l'Extérieure et nous arbitrons volontiers.

La Banque Ottomane, dont la situation est saine et bonne, a varié de 29 francs (580/551) pour fermer à 563.

Les Tabacs Ottomans, dont l'exercice finit fin février, avec une augmentation considérable dans les recettes, ont été très mauvais, rien ne justifie une pareille baisse et nous ne pouvons qu'en conseiller l'achat au portefeuille, car, à notre avis, le dividende sera de 48 francs minimum, avec une situation magnifique.

Le Crédit Lyonnais, très intéressé aux fonds Russes et Espagnols, puisqu'il faisait partie de la combinaison du Syndicat des francs, s'est offert une variation de 54 francs (1134/1077) pour revenir à 1.100 et clore à 1.097,50. Ce matin, pour la première fois depuis longtemps, les journaux annonçaient le dividende de 1903. Le Conseil d'administration ne nous a pas habitués à une pareille diligence et il y en a qui pensent qu'il y a une combinaison quelconque sous roche.

La Société Foncière et la Société Lyonnaise de Dépôt ont peu varié.

L'action Jonage a un peu fléchi, pourquoi cette Société qui communique si facilement ses recettes mensuelles, ne donne-t-elle jamais ses dépenses ?

Le Métropolitain, qui monte toujours (Empain le veut ainsi), a cependant perdu 24 francs (533/509 — 517/509) ce n'est certainement pas la guerre qui peut l'influencer, mais il est bien trop cher.

La Thomson-Houston a peu fléchi, plus de marché.

Le Change a touché 40,35 pour finir à 39,40, les Chemins Espagnols, pour ne pas rester en arrière, ont largement baissé. Le Nord Espagnol a varié de 22 francs (180/50/158) pour toucher 171 et clore à 168. Le Saragosse a perdu 36,90 (308/50/272) pour faire 285 et fermer à 282 francs. Nous croyons à 42 pesetas, comme dividende, d'autres à 45 pesetas, certains à 40 pesetas.

La Briansk a été très éprouvée, nos lecteurs savent que nous leur avons toujours conseillé d'en vendre.

Enfin, le Rio-Tinto, cette valeur à cascades quotidiennes, par excellence, a varié de 63 fr. (1.228-1.165) pour finir au plus haut à 1.194. Sans Londres, qui était vendeur et qui a ramassé plus de 30.000 titres, le Rio-Tinto eût baissé considérablement. Ce n'est que partie remise, croyons-nous, malgré les meneurs qui sont puissants, favorisés, en outre, par la hausse du Change Espagnol. Ceux qui estiment que le Rio-Tinto, au prix actuel, (1.194 + 155 = 1.349) est une valeur de placement, nous font sourire, ils oublient donc que ce titre, avec le cuivre à 55 livres, qu'il y a eu circulation, depuis 1896, 90 millions d'obligations, dont on n'a remboursé que cinq millions, en huit ans. Quo nos lecteurs méditent ces chiffres indiscutables, qu'ils spéculent sur le Rio, nous le comprenons, mais que le portefeuille s'abstienne, nous le lui conseillons vivement.

Le cuivre a fermé à £ 55,76 à Londres, à 42,37 à New-York, mais l'Amalgamated a fait 43,62 pour clore à 45,75, l'Anacouda à 64, Calumet à 440 dollars.

Nous n'achèterions pas non plus la Tharsis,

mine complètement épuisée depuis deux ans et qui finit de vendre son stock.

COMPTANT

En présence des événements, ce comparativement à une baisse sensible, il faut laisser passer l'orage et acheter les valeurs que nous avons recommandées. La Soie Chardonnat a été encore agitée, de 1.218, elle a touché 1.343 pour tomber à 1.240 et clore à 1.225. Nous conseillons, de plus en plus, l'abstention.

La Soie Givet a subi le même sort, de 426 elle a touché 437 pour tomber à 400 et finir à 411. Si on monte, en sortir complètement.

EN BANQUE

Nous maintenons nos avis précédents.

Nous conseillons, encore une fois, de ne pas toucher aux valeurs aléatoires qui n'ont aucun marché et pour lesquelles la réclamation est largement payée, ces valeurs ne reposent sur rien. L'adoption de la main-d'œuvre étant un fait accompli, nous disons à nos lecteurs d'acheter les Mines d'or à rendement, dont les dividendes sont certains. Nous conseillons donc l'achat des valeurs suivantes :

Robinson Gold.
Langlaagte Estate.
New-Primrose qui gagne plus de 300.000 fr. par mois, il y a 300.000 actions.
May Consolidated.
Rose Deep.
Robinson Deep, etc.
Comme spéculation, les valeurs, dernièrement indiquées.
Nous conseillons aussi l'achat de la De Beers Préférence et De Beers ordinaire.

CARLO.

Nous rappelons que nous faisons exécuter les ordres qu'on nous donne par notre Agent de Change de Lyon.

INFORMATIONS FINANCIÈRES

NEW PRIMROSE

On écrit de Johannesburg que, dans les sections Est et Ouest, les travaux exécutés ont donné des résultats très satisfaisants. Des découvertes faites pendant le second semestre 1903, il résulterait que, dans ces sections, les réserves de minerai payant sont beaucoup plus importantes qu'on ne le pensait, et qu'en conséquence la durée de l'exploitation dépassera les prévisions. Rappelons que, depuis le rétablissement de la paix, l'exploitation a été concentrée dans la partie centrale. Or, il vient d'être décidé que l'on allait s'occuper aussi de la section Est ou Moss Rose Deep. On va donc remettre en état et équiper le puits Moss Rose.

Ajoutons que la capacité du matériel pour le traitement des boues a été augmentée récemment et que l'usine de cyanuration, donne des résultats très satisfaisants bien qu'elle ne soit pas munie des appareils les plus perfectionnés.

BORAX CONSOLIDATED

Les comptes pour l'exercice écoulé, accusent un bénéfice de L. 266.270.

Le Conseil recommande la distribution d'un dividende de 20 sh. par action, ce qui représente 17 1/2 % pour l'année. En outre, la réserve est dotée de L. 20.000 et une somme de L. 10.636 est reportée à nouveau.

RECETTES des CHEMINS de FER FRANÇAIS

La recette totale réalisée pour chacune des grandes Compagnies de Chemins de fer Français pendant la semaine du 21 au 27 janvier 1904, présente des différences suivantes, avec les résultats de la semaine correspondante de l'année dernière :

	Recettes brutes	Pour cent kilomètre.
Lyon.....	250.000	3,58
Chemins Algériens.....	26.000	45,76
Etat.....	34.200	4,48
Océans.....	293.000	7,66
Midi.....	7.150	4,56
Ouest.....	73.000	3,26
Nord.....	85.000	2,08
Est.....	20.000	0,67

RECETTE des CHEMINS de FER de MADRID à SARAGOSSE et à ALICANTE

Du 22 au 28 janvier 1904.....	1.853.431,59
— 1903.....	1.802.701,46

Différence en faveur de 1904... 50.730,13

COMPAGNIE DES CHEMINS de FER DE PORTO-RICO

Du 24 au 31 déc. 1903.....	45.536 60
Du 1 ^{er} janv. au 24 déc.....	1.402.473 75

Total au 31 déc..... 1.448.010 35

A ajouter :

Recettes du wharf.....	12.241 25
------------------------	-----------

Total au 31 déc..... 1.460.251 60

Recettes de la période correspondante de l'exercice 1902..... 1.198.360 45

Augmentation en 1903... 263.891 15

CHEMINS de fer du Nord, de l'Est et de l'Ouest

Recettes totales des diverses lignes du réseau.

Recettes du 22 au 28 janv. 1904.....	1.064.841 60
— 1903.....	1.035.304 35

Augmentation en 1904..... 29.537 25

Recettes à partir du 1^{er} janv. 1904..... 7.501.960 79

Recettes de la période correspondante de 1903..... 7.414.801 08

Augmentation en 1904..... 87.159 71

LE CUIVRE

LONDRES. — MM. Lewis Lazarus and Sons remarquent que le cuivre « standard » a rétrogradé, en sympathie avec les marques américaines qui ont été offertes très libéralement ici et sur le Continent ; les producteurs américains ont réduit le cours du cuivre électrolytique.

La tendance est soutenue et tout changement en Amérique influencerait promptement le marché.

LONDRES. — Le Standard dit que la concession faite par l'Amalgamated Copper Cy, qui offrait l'électrolytique aux environs de 57 livres 10, a été suivie par une réduction faite par le Rio-Tinto pour le cuivre « tough ».

LA CRISE DU COTON EN ANGLETERRE

LONDRES. — Les journaux annoncent que trois filatures de coton du Lancashire ont fermé depuis 8 jours leurs portes. La plupart des filatures d'Ecosse ont réduit leur fabrication de moitié.

MINES DU RAND

Dividendes de 1888 à 1904. — Il nous paraît intéressant de mettre sous les yeux de nos lecteurs le tableau suivant qui indique le total des dividendes distribués par les principales Compagnies productives du Rand depuis leur origine jusqu'à aujourd'hui.

Noms des Compagnies	Pourcentage
Ferreira.....	1.902 1/2
Crown Reef.....	1.250
Wemmer.....	1.072
Jubilee.....	945
Durban Roodepoort.....	676
Meyer and Charlton.....	530
New Heriot.....	515
Bonanza.....	495
Geldenhuis Estate.....	480
Henri Nourse.....	470
New Primrose.....	347 1/2
City and Suburban.....	335
Langlaagte Estate.....	334
Jimbers.....	325
Salisbury.....	250
Geldenhuis Deep.....	230
Roodepoort U. M. R.....	202 1/2
Nigel.....	192 1/2
Simmer and Jack.....	172 1/2
Angelo.....	170
Village Main Reef.....	165
May Consolidated.....	162 1/2
Robinson.....	133 1/2
Crown Deep.....	132 1/2
Treasury.....	131 1/4
Ginsberg.....	130
Rose Deep.....	112 1/2
Witwatersrand.....	105

Parmi les corporations minières, on peut citer, comme ayant remboursé au moins une fois leurs actionnaires, l'Anglo French, la Johannesburg Consolidated Investment et la Rand Mines. Cette dernière a payé déjà plus de 250 %.

Dans les mines de diamants, la De Beers a donné à peu près 900 % de dividendes et la Jagersfontein 140 %.

VICHY-CUSSET

Assemblée générale ordinaire du 6 février 1904. — Les actionnaires de la Société anonyme des Eaux minérales naturelles de Vichy-Cusset (source des Fées), se sont réunis aujourd'hui en assemblée générale ordinaire.

En vertu d'une délibération antérieure, M. Bazetot présidait la réunion, aux lieu et place de M. Guyot, président du conseil d'administration.

MM. André et Morin remplissaient les fonctions de scrutateurs.

1.920 actions étaient présentes ou représentées, comportant 94 voix.

Il résulte du rapport du conseil d'administration dont il a été donné lecture, que, dans le cours de l'exercice écoulé, le conseil a cherché surtout :

- 1° A réaliser des économies sur les différents services ;
- 2° A relever les prix de vente ;
- 3° A éteindre les marchés qui laissaient plus de risques que de profits ;
- 4° A supprimer une partie des contrats de publicité onéreux et improductifs.

Grâce à ces mesures, les bénéfices bruts de vente ont été de 17.184 francs en 1903 contre 11.288 fr. 15 en 1902.

Les frais généraux qui étaient de 78.579 fr. 90 en 1902 ne sont plus que de 45.088 fr. 62 en 1903, ce qui représente une diminution de 33.491 fr. 28.

Le conseil estime qu'en continuant de marcher dans cette voie d'économie, la Société arrivera à un chiffre de bénéfices suffisant pour rémunérer largement le capital de la Société, réduit à 600.000 francs, en novembre dernier.

L'IMPOT sur les TRANSPORTS en ESPAGNE

El Liberal dit que la commission générale du budget a donné un avis favorable à la réforme de l'impôt sur les transports projetée en vue de favoriser le commerce d'exportation.

CHRONIQUE IMMOBILIÈRE

Pénurie complète d'acquéreurs, le 6 février, au Tribunal civil. Sur 13 lots d'immeubles dépendant de la même mise aux enchères, 3 seulement ont été adjugés.

Les immeubles rue de la Pyramide, 98, mise à prix 8.000 francs, adjugés 8.100 francs à M. Verzier.

Ceux même rue numéro 100, mise à prix 4.000 francs, adjugés 5.000 francs à M. Trévoux. Ceux même rue numéro 102, mise à prix 22.000 francs, adjugés 22.750 francs audit M. Trévoux.

Les dix autres lots seront remis aux enchères à une date ultérieure et sur baisse de mise à prix.

La maison rue du Manteau-Jaune, numéro 3 a été adjugée après surenchère 19.100 francs à M. Ballolet, avoué.

Celle, montée du Chemin-Neuf, numéro 18, dont M. Damour poursuivait la vente, 8.100 fr. à M. Verzier.

Et celle à St-Pons (Rhône), 3.000 francs à M. Tête.

Aujourd'hui 13 février, il ne sera exposé aux enchères que l'usufruit de la maison située à Lyon, 15, rue des Tanneurs, dont nous avons parlé longuement dans notre dernier numéro.

Nous espérons que les renseignements que nous avons fournis aux intéressés sur la façon d'agir du régisseur produiront leur effet.

Samedi prochain, 20 courant, il doit se vendre au Tribunal civil de Lyon, la maison, 18, rue Thomassin, à côté la Scala, et ses dépendances, sur la mise à prix de 50.000 francs, et différentes propriétés d'agrément dont il sera parlé d'autre part. Ce n'est qu'aux audiences des 27 février et 5 mars que nos lecteurs pourront essayer de faire quelques bons placements.

LE FRANC.

PROPRIÉTÉ D'AGREMENT

Dès que le soleil se montre, chassant de l'horizon les brouillards de l'hiver, la campagne devient plus attrayante. Mars va commencer sa besogne. Le ciel est plus bleu, les bourgeons percent l'écorce des arbres, les primevères et les violettes vont mêler leur éclat et leurs senteurs aux souffles atténués, aux premières caresses d'un printemps qui va s'éveiller.

C'est alors que le Lyonnais, le citadin, que l'hiver a enfermé pendant trois longs mois, dans l'air raréfié et pesant des cafés et brasseries, songe à cette campagne où l'an dernier, tranquillement assis à l'ombre de vieux arbres, il respirait avec aise les douces senteurs des massifs fleuris et de la brise embaumée.

Chacun a son endroit préféré, selon ses goûts et ses moyens.

Beaucoup ont déjà choisi l'endroit de leurs rêves, les bords de la Saône, où, nonchalamment, se mirent les plateaux des deux rives ; l'île-Barbe, toujours champêtre, St-Rambert, le rendez-vous des canotiers ; Collonges, Fontaines ; puis le côté du Mont-Cindre : St-Cyr-au-Mont-d'Or, Rocheccardon.

D'autres préfèrent la Demi-Lune, Tassin, Ecully, plus rapprochés de Charbonnières ; et Champagne, maintenant, comme les précédents, desservis par les tramways.

St-Foy, le Point-du-Jour, sont un peu délaissés et beaucoup d'habitants restent closes, même l'été.

Les moustiques n'arrêtaient pas les Lyonnais, amateurs des bords du Rhône, où sur les hauteurs de St-Clair, Crépieux, la Pape, ils jouissent, avec un air excellent, d'une vue splendide, sur le Rhône et toute la région, depuis les confins du Dauphiné jusqu'aux collines de Fourvières.

Montchat a son attrait : c'est la ville encore, mais c'est aussi la campagne. Bron est à deux pas, ainsi que Monplaisir. Seulement là, si l'on a le bon air, on manque d'ombrages.

Voilà pour ceux qui ne peuvent délaissier pendant les beaux jours complètement la ville de Lyon, quels sont les endroits de la banlieue où chaque dimanche ils peuvent se délasser des soucis et des tracas de la semaine.

Aussi, c'est maintenant que l'on songe à acheter, à louer une campagne.

Nous avons organisé dans les bureaux du journal l'Economiste, un service particulier, sous le titre « Service Immobilier » que nous mettons absolument à la disposition de nos lecteurs et amis.

Que ceux qui veulent acheter, vendre ou louer s'adressent à nous, ils seront satisfaits, nous en sommes sûrs.

Le 20 courant, doit se vendre, au Tribunal, sur la mise à prix de 25.000 francs, une belle propriété à Caluire, et une autre à Tassin-la-Demi-Lune, lieu de Mègignan, sur celle de 10.000 francs. Ce sont des occasions dont il faut profiter. Qu'on se le dise.

L. L.

BOURSE DES IMMEUBLES

Nous avons Acquéreurs pour :

- Une Maison de 80.000 francs environ, à Lyon.
- Une Maison de 50.000 francs de rapport, à Lyon ou banlieue.
- Une Maison de 300.000 francs dans le centre de Lyon, d'un revenu de 4 1/2 % net.
- Une Villa aux environs de Lyon, de 8 à 10.000 francs.
- Une autre Villa de 80.000 francs, à Monplaisir.

PRETS HYPOTHECAIRES

Plus de UN MILLION à placer par hypothèque, depuis 3 % d'intérêt.

Nous informons MM. les Capitalistes que M. Le Franc, directeur de notre Service Immobilier, est à leur disposition, tous les jours, de 10 à 11 heures du matin et de 3 à 5 heures du soir, pour leur donner tous renseignements au sujet des nombreux prêts hypothécaires qu'il est chargé de conclure depuis 5.000 francs jusqu'à 300.000 francs, à des taux variant de 3 1/2 à 5 %.

PETITE CORRESPONDANCE

A cette place, il est répondu à toutes demandes de renseignements adressées à M. Le Franc, Directeur du Service Immobilier de l'Economiste.

M. P., à Monaco. — Avons demandé d'achat d'une villa dans votre ville. Envoyez renseignements.

L. B., n° 10, à Chazay-d'Azergues. — Envoyez détails au plus tôt sur votre immeuble.

H. S., à Meximieux. — A votre prochain voyage à Lyon, passez au bureau. Communication à vous faire.

Boiron, à Montagny. — Vous avons envoyé le journal. Adressez-nous un plan et des indications précises.

R. V., à Lyon, n° 34. — 1° Oui ; 2° Non ; 3° Oui ; dispositions de plus d'un million à placer par hypothèque.

Intermédiaire à Lyon. — Ne pouvons vous mettre en relations avec prêteur. Prêt impossible. Trop chargé.

LE FRANC.

TIRAGES FINANCIERS

Il a été procédé aux tirages suivants, le 5 février

VILLE DE PARIS 1875

Le numéro 155.046 gagne 100.000 fr.

Le numéro 65.898 gagne 50.000 fr.

Les 3 numéros suivants gagnent 10.000 fr.

218.863 498.352 360.526

Les 4 numéros suivants gagnent 5.000 fr.

203.944 192.964 398.157 303.432

Les 25 numéros suivants gagnent 1.000 fr.

184.305 416.382 451.357 259.450 6.336

400.394 412.450 326.314 258.806 265.816

197.436 484.553 428.042 473.385 325.318

293.273 483.242 263.228 324.301 236.002

463.234 477.066 245.365 150.433 477.857

OBLIGATIONS COMMUNALES 1870

Le numéro 658.014 gagne 100.000 fr.

Le numéro 959.366 gagne 25.000 fr.

Les numéros suivants gagnent 5.000 fr.

906.249 899.174 986.262 451.261 646.075 708.106

Compagnie d'Exploitation de Tramways et Chemins de Fer

RECETTES				
RÉSEAUX	DATES	1904	1903	
Angers.....	22-28 janv.	8.297 95	9.084 65	
Dijon.....	—	3.942 75	4.063 85	
Douai.....	—	5.782 90	5.893 75	
Oran.....	—	7.743 85	8.301 85	
Le Mans.....	—	4.745 65	4.939 80	
Rennes.....	—	3.793 95	3.991 65	
Roanne.....	—	2.763 10	2.855 30	
Valence.....	—	14.985 95	16.985 05	
Béziers.....	—	4.177 05	4.618 25	
Brest.....	—	6.604 67	7.501 92	
Cherbourg.....	11-20 janv.	3.970 25	4.318 90	
Châlons.....	23-31 janv.	4.042 40	4.168 05	
Montpellier.....	—	6.253 50	6.943 40	
Ouest parisien.....	—	12.189 80	11.950 35	
Artois.....	22-28 janv.	4.230 60	4.138 75	
Besançon.....	—	2.490 58	3.114 59	
Limoges.....	—	6.717 80	6.556 33	
Saint-Etienne.....	—	3.434 84	3.584 85	
Sé. Grenoble de Tramw.	11-20 janv.	11.432 70	12.293 40	

DIFFÉRENCE EN FAVEUR				
RÉSEAUX	DATES	1904	1903	
Angers.....	22-28 janv.	—	726 70	
Dijon.....	—	—	121 40	
Douai.....	—	—	109 85	
Oran.....	—	—	553 30	
Le Mans.....	—	—	194 45	
Rennes.....	—	—	197 20	
Roanne.....	—	—	82 20	
Valence.....	—	1.993 40	—	
Béziers.....	—	—	444 20	
Brest.....	—	—	900 25	
Cherbourg.....	11-20 janv.	—	348 65	
Châlons.....	23-31 janv.	—	125 65	
Montpellier.....	—	—	689 90	
Ouest parisien.....	—	839 45	—	
Artois.....	22-28 janv.	81 85	—	
Besançon.....	—	—	624 04	
Limoges.....	—	460 87	—	
Saint-Etienne.....	—	—	357 04	
Sé. Grenoble de Tramw.	11-20 janv.	—	865 40	

On peut s'abonner à L'ECONOMISTE dans tous les Bureaux de Postes.

JURISPRUDENCE FINANCIÈRE

Société anonyme. — Statuts prévoyant la dissolution en cas de perte d'un tiers du capital social. — Demande tendant à un groupe d'actionnaires réclamant la convocation de l'assemblée générale. — Rejet.

Si les statuts d'une société anonyme donnent à une assemblée générale le pouvoir de prononcer la dissolution de cette société en cas de perte d'un tiers du capital social, ce pouvoir est facultatif et ladite assemblée reste libre d'en user conformément aux circonstances. Le groupe d'actionnaires qui introduit une action en justice aux fins de faire convoquer l'assemblée générale et de lui soumettre la proposition de dissolution doit rapporter des preuves ou des présomptions rendant tout au moins vraisemblable la perte d'un tiers du capital social. En l'absence de cette justification, leur action doit être rejetée, et les demandeurs encourrent une condamnation à des dommages-intérêts, à raison de ce procès engagé à la légère et d'une façon vexatoire.

Tribunal de commerce de Lyon, 23 novembre 1903, affaire de la Compagnie générale française d'Abestie).

COUPONS DÉTACHÉS

1^{er} février : Anciens Etablissements Favre, 2.50.
5 — Annam Tonkin, 2 1/2 %, 1 1/4 %.
— Comptoir National d'Escompte de Paris, 12.50.
— Banque française pour le Commerce et l'Industrie, 5.416.
— Banque française pour le Commerce et l'Industrie, de 160.001 à 240.000.
— 10.
— Russie 4 % 1893 (5^e em.), 1 %.
— Russie 3 % or 1896, 3/4 %.
— Sosnowice, 70.

Coupons encaissables en février.
Emprunt Tunisien, 3 % 1902.
Obligation Bône-Guelma, 3 %.
Obligation Banque Hypothécaire, 3 % 1880.
Obligation Gaz de Lyon.
Action Biscuits Germain.

SOCIÉTÉS COMMERCIALES

FORMATION

J. Blanchod et Cellier. — Société commerciale en nom collectif ; siège : rue St-Michel, n° 58.
But : commerce de fonderie de caractères, machines et fournitures générales pour l'imprimerie.
Capital, 44.000 francs ; durée, 10 ans 6 mois ; acte du 11 janvier 1904. S. P.

DIVIDENDES

Société anonyme de la Taverne de Lyon.
Siège social, rue de la République, 50, Lyon.
Les actionnaires sont avisés qu'en suite de la délibération de l'assemblée générale, le coupon n° 6 sera payé à raison de 3 francs moins l'impôt, à partir du 1^{er} mars prochain, à la Banque Privée, 40, rue de l'Hôtel-de-Ville, ce qui portera l'ensemble du dividende pour l'exercice 1903 à 7 francs par action de 100 francs, remboursée de 20 francs.

Manufacture Lyonnaise des Biscuits Germain, Société Anonyme, Capital : 1.600.000 fr.

Le Conseil d'administration de la Société a l'honneur de prévenir MM. les actionnaires qu'un acompte de 8 francs net, sur le dividende de l'exercice courant, sera mis en paiement à partir du 15 février courant, contre remise du coupon n° 11 :
Au Crédit Lyonnais, Comptoir national d'Escompte de Paris, Société Lyonnaise de Dépôts, Société Générale, et au siège social.

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Société anonyme des Usines de Briansk,
pour la fabrication du fer, des rails et des machines.
Assemblée générale des actionnaires, le 15/28 avril 1904, au siège social, à St-Petersbourg, 46 rue Morskala, à 2 h. de relevée.
Assemblée générale extraordinaire, même jour, même lieu, à 4 h. de relevée.

Société hydro-électrique de Fure et Morgue.
Société anonyme au capital de 3.000.000 de fr.
Assemblée générale ordinaire des actionnaires, jeudi 3 mars, à 11 heures du matin, au siège social, boulevard Gambetta, 34 bis, à Grenoble.

A VENDRE

BELLE PROPRIÉTÉ, sise à Meximieux, à 3 minutes de la gare, se composant d'une villa de 10 pièces, plus chambre pour domestique, d'une écurie et remise, d'une maison sur rue ayant 5 pièces, d'une autre maison pour le jardinier, avec cellier, matériel vinaigre, cave, etc. d'un clos d'un hectare, planté en vignes, les plants sont des meilleurs, ils produisent un vin supérieur.
Salle d'ombrage, jardin d'agrément, arbres fruitiers, eau de source, installation électrique.
Pays de chasse et de pêche.
Prix : 135.000 francs. — Facilités pour les paiements.

A Villeurbanne, cours Emile-Zola, Maison de 3 étages et au-dessus.
Revenu 2.800 francs, charges 300.

Pour tous renseignements, s'adresser à M. Le Franc, directeur du Service Immobilier du journal L'Economiste, le matin, de 10 h. à 11 h. et le soir, de 3 à 5 heures.

COMMANDITE. — Une Maison importante d'Apprêts ne pouvant suffire à sa Clientèle a besoin d'augmenter son Matériel. Elle demande Commandite de 18.000 francs à cet effet, d'une ou de plusieurs personnes. — Intérêts 5 %. — Participation importante aux bénéfices. — C'est un placement sûr d'au moins 20 % bien garanti.
S'adresser pour renseignements au Bureau du Journal.

SPECTACLES ET CONCERTS

GRAND-THÉÂTRE. — Ce soir, le *Crépuscule des Dieux*. — Rideau 7 h. 3/4.
Demain, en matinée, *Werther*; le soir, *La Fille du Régiment* et *Le Légataire Universel*.

THÉÂTRE DES CÉLESTINS. — Ce soir, *Hamlet*, avec Mounet-Sully. — Rideau 8 h.
Demain, en matinée, *La Jeunesse des Mousquetaires*; le soir, *Les Deux Orphelines*.

NOUVEAU-THÉÂTRE. — Ce soir, *Les Cloches de Corneville*. — Rideau à 8 h. 1/2.
Demain, en matinée et soirée, même spectacle.

CASINO-KURSAAL. — Ce soir, samedi, 51^e représentation de *C'est Chic!* revue locale, avec les scènes nouvelles. — A minuit, grand bal masqué.

HORLOGE. — Tous les soirs, à 8 heures, *Poupée à l'Horloge*, revue locale en 2 actes et 8 tableaux, de MM. Quinel et Moreau. Matinée dimanche et fêtes, à 2 heures, même spectacle que le soir. — Téléph. 25-63.

PALEIS DE GLACE. — Skating sur vraie glace. Ouverture de 9 h. 1/2 à 11 h. 1/2, de 2 à 6 h. et de 8 h. 1/2 à 11 h. 1/2 du soir.

FOURBES. — Tous les jeudis, à 8 heures, séance de patinage avec orchestre.
GUIGNOL, DU PASSAGE DE L'ARCUE. — Tous les soirs, *Le Barbier de Séville*.

CIRQUE SUÉDOIS (Cirque Rancy). — Tous les soirs à 8 h. 1/2 et les dimanches, jeudis et fêtes en matinée, à 3 h., spectacle de grandes attractions. Troupe équestre sans rivale numéros sensationnels.

EXPOSITION DES BEAUX-ARTS (Pavillon de la place de la Charité). — Exposition annuelle de la Société des Artistes Lyonnais.
Entrée, 0 fr. 50 ; jeudi, 1 fr. ; dimanche matin, 1 fr. et cartes réservées.

Le Gérant : André VERGIER.

Imp. WALTENER & C^e, 3, rue Stella, Lyon.

COURS DES VALEURS A LA BOURSE DE LYON

(Pour les Valeurs qui se cotent au comptant et à terme, nous prenons le dernier cours coté à terme, à défaut d'un cours à terme nous prenons le dernier cours coté au comptant)

DÉSIGNATION DES VALEURS	Vendredi 5 fév.	Samedi 6	Lundi 8	Mardi 9	Mercredi 10	Jeudi 11	DÉSIGNATION DES VALEURS	Vendredi 5 fév.	Samedi 6	Lundi 8	Mardi 9	Mercredi 10	Jeudi 11	DÉSIGNATION DES VALEURS	Vendredi 5 fév.	Samedi 6	Lundi 8	Mardi 9	Mercredi 10	Jeudi 11
VALEURS A TERME														VALEURS EN BANQUE						
FONDS D'ÉTATS														ACTIONS DIVERSES						
5 %	97 65	97 55	96 85	95 90	96 10	96 30	Deux-Passages	550						Barcelone Directe	268	268 50	267	265	264 50	264
Extérieure, 4 %	85 90	85 82	83 95	81 45	82 75	83	Grand-Bazar	626	629	629	627	627	625	Cacérés	46 50		121		115	115
Italian, 4 %	101 90		101 50	100 30	102 60	100	Cordeliers	1040	1023	1014	1000	990	987	Ouest de l'Espagne	324		321		310	313
Portugal, 3 %	86 20		85 80	80 50	80 80	81 20	Bergougnan et C ^e	370	392	290	290	291	290	Ségovie						
Turc unifié 4 %							Biscuits Germain	475	490		500	370		Carinena						
ACTIONS																				
Crédit Lyonnais	4134	4129	4104	4079	4092 50	4097 50	Brasseries Georges													
Métropolitain	533	529	522	509	517	509	Rinck													
Panama Nouveau							Cables Borel													
Thomson-Houston	580	578	563	554	560	563	Carrières du Midi													
Banque Ottomane	180 50	180 50	169	153	165 50	168	Ciments Boyer													
Nord de l'Espagne	308	305 50	290 50	275	282	282	Cirages Français													
Saragosse	1227	1218	1191	1166	1185	1194	Dynamite Russe		65				63							
Rio-Tinto		282	306	245	230		(parts)													
Briansk							Jonage (parts)		432				439							
COMPTANT																				
Egypte unifiée							Glacières de Paris													
Hongrie, 4 % or							Phonographes		167	162	160	155	153							
Douanes Ottomanes	456		450	435			Plaques Lumière	410	410	401	401	400	386							
Russie, 1880, 4 %	98 40	97 50	95 90	93			Pompes funèbres de Lyon													
— 1889, 4 %	98 30		95 90		91	91 75	Produits chimiques d'Alsais													
— consolidé, 4 %	98 70	97 75	96	93 50	91 35	91 25	Anc. Etabl. Rivat	493	492	485	1280	1235	1225							
— 1891, 3 %	99 30		80 50		92 50	91 25	Sole Chardonnet	1224	1240	1315	1280	1235	1225							
— 1896, 3 %		80 50	80 50		75 25	72 60	— Givet	426	437	432	424 50	400	411							
Serbie, 4 %							— Givet (parts)	130	132	130	125	128	96							
Omnium Lyonnais	103 50						Stéarinerie de Lyon													
Compagnie Lyonnaise d'Exploitation							OBLIGATIONS													
Paris-Lyon-Méditerranée							Bône, Guelma													
Bons à lots de Panama	131	131	134				Dombes, Sud-Est													
Tabacs Ottomans							Fusion ancienne	454	453 75	452	449 50	443	447							
Gaz de Lyon	721	721	720	700	724	820	nouvelle	453 50	453	453	451 50	445	442							
Jonage							Rhône-Loire, 4 %													
Acieries Firminy	3171		1140				Andalous, 1 ^{er}													
Acieries Mariner							— 2 ^e													
— Saint-Etienne							Autriche-Hongrie, 1 ^{er}	450		454		447								
Forges d'Alsais	150	150	152	151	151 50	152	— 2 ^e													
Bouhey	51						Autriche, 4 %	514 50	512 55	512	507	505								
Caucase							Koursk-Azof		601			590								
Constructions françaises							Lombardes, 3 %, anciennes	320 50	321	315	312	312	308 50							
de la Russie							— 3 %, nouvelles	325		324		314	313							
Chasse							Nord de l'Espagne 1 ^{er}	494				491								
Châtillon-Commentry							— 2 ^e	341	349		336		339							
Commentry-Fourchambault							— 5 ^e	336	333	331	325	321	325							
Creusot	1605						Asturies, 1 ^{er}	339												
Electro-Metallurgie	940	935	880	880 00	880	890	Portugaises, 1 ^{er} rang													
Franche-Comté	303	304	304	300	292	292	2 ^e	495 50	493	487			455							
Franco-Russes	312	310	292	295	305		Chemins Russes, 1903	387 50	388	387	383	378	374							
Forme	124	124 50	124	122	120	120	Saragosse, 1 ^{er}	370	370	370	370	370	370							
Futa-Bankowa	39 75						— 3 ^e	403 25	403 50	404	403	403	403							
Petit part Kama							Ville de Lyon	402	400											
Rochet-Schneider	86	86	84 50	83			— Marseille	409	440	440	440	440	440 50							
Blanzay	1260	1260	1255	1253	1252		Ville de Paris, 1871	448	448	448	448	448	443 50							
Communay							— 1898													
Dombrowa							Ville de Tarare	484	484	483	481 50	478	478							
Bérestow	470						Communales, 1879	403	403	403	403	403	403							
Fontenay	900	231	230	228	224	224	Foncières 1879	507 50	510	508	505	504	504							
Éperonière	474		901	898	895	895	Communales, 1880	507 50	507 50	503	500	500	500							
Rive-de-Gier	30	30 25	30	29	29	29	Foncières, 1883	415	447	445	443	443	443							
Saint-Etienne	402	402 50	401 50	401	400	400	— 1885	481 50	483 75	485	482 50	481	476							
Trifail	415	413	414	413 50	409		Communales, 1891	405 50	405	401	398	396	397 50							
Bataux-Omnibus	225		240				Foncières, 1895	485	483 25	484 50	485	485								
Compagnie générale de Navigation	390	391	390	385	385		Communales 1899	475 50	475	475	465	465	223							
Comptoir d'Escompte de Lyon	435	435	435	394			Voies du Dauphiné													
Routés Algérie	100	97	97	96	93	94	Tramways de Dijon													
Tramways d'Angers	290	289					Est de Lyon													
Besançon							Lyon-Fourvière													
Brest			250				Tramways Lyon, 4 %													
Cherbourg							— 3 1/2 %	299	299	299										
Clermont-Ferrand	300	300					Compagnie générale Traction													
Croix-Paquet	690	685					Tramways Valence (Espagne)	352	360											
Voies Dauphiné	350	351					Blancs Marine	507 50	507 50	507 50	507	507	506 50							
Tramways de Dijon	130	180					Cuivre Lyon-Mâcon	505	503	502 50	504	503	503							
Tramways de Grenoble	49	485					Dombrowa													
Limoges							Franco-Russes													
Neuville							Bérestow	510												
Nîmes	850	850					Loire nouvelle, 4 %	501 50	501											
Lyon (O.T.L.)	203						Richarme	504												
Ouest-Electrique	77						Eaux et éclairage													
Oran	240						Rue Impériale													
Voie-Etroite	394	395					Société fonc. Lyonnaise	505	441											
Valence (Espagne)							Comp. générale navigation													

L'HOTEL DES NEGOCIANTSà VALENCE-SUR-RHONE
Grand Messieurs les Voyageurs à 6 fr. par jour, chambre et service compris**S. VERGIER**Propriétaire
27, Avenue Fella-Taure, (près la Gare, à droite)
Garçon de course à disposition**A VENDRE
UNE
PROPRIÉTÉ**

à LYON

Grande Rue de Monplaisir, 160

Près la Place de Monplaisir
(A proximité de deux stations de Tramways)

COMPRENANT

MAISON D'HABITATION

de CONSTRUCTION RÉCENTE

Avec JARDIN de 300 mètres environ

PRIX AVANTAGEUXS'adresser à M. DERESSY, Notaire à Lyon
Place de la République, 44

ONCLE INCARNE

BAUME ANTI-ONYXIQUE

sans opération

Préparé par GÉRARD, PHARMACIEN

Envoi de la Brochure et le traitement, en gravures, sur 4 fr.

Sous d'un état de l'Onge, contre mandat-poste de 6 fr. 25

Seul Digne : Bézard, Pharmacien des Terreaux, 9, Lyon

GUÉRISON RADICALE

ONCLE INCARNE

BAUME ANTI-ONYXIQUE

sans opération

Préparé par GÉRARD, PHARMACIEN

Envoi de la Brochure et le traitement, en gravures, sur 4 fr.

Sous d'un état de l'Onge, contre mandat-poste de 6 fr. 25

Seul Digne : Bézard, Pharmacien des Terreaux, 9, Lyon

GUÉRISON RADICALE

ONCLE INCARNE

BAUME ANTI-ONYXIQUE

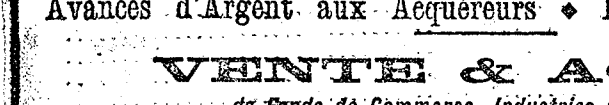
sans opération

Préparé par GÉRARD, PHARMACIEN

Envoi de la Brochure et le traitement, en gravures, sur 4 fr.

Sous d'un état de l'Onge, contre mandat-poste de 6 fr. 25

Seul Digne : Bézard, Pharmacien des Terreaux, 9, Lyon

GUÉRISON RADICALE

ONCLE INCARNE

BAUME ANTI-ONYXIQUE

sans opération

Préparé par GÉRARD, PHARMACIEN

Envoi de la Brochure et le traitement, en gravures, sur 4 fr.

Sous d'un état de l'Onge, contre mandat-poste de 6 fr. 25

Seul Digne : Bézard, Pharmacien des Terreaux, 9, Lyon

GUÉRISON RADICALE

ONCLE INCARNE

BAUME ANTI-ONYXIQUE

sans opération

Préparé par GÉRARD, PHARMACIEN

Envoi de la Brochure et le traitement, en gravures, sur 4 fr.

Sous d'un état de l'Onge, contre mandat-poste de 6 fr. 25

Seul Digne : Bézard, Pharmacien des Terreaux, 9, Lyon

GUÉRISON RADICALE

ONCLE INCARNE

BAUME ANTI-ONYXIQUE

sans opération

Préparé par GÉRARD, PHARMACIEN

Envoi de la Brochure et le traitement, en gravures, sur 4 fr.

Sous d'un état de l'Onge, contre mandat-poste de 6 fr. 25

Seul Digne : Bézard, Pharmacien des Terreaux, 9, Lyon

COMPAGNIE

DES

MINES DE SAINTE-MARGUERITE & COMBIÈRES

ARDECHE, LOZERE, GARD, DORDOGNE, ARIÈGE

Société Anonyme Française au Capital de 3.130.000 Francs

Siège Social A PARIS : 80, Quai du Louvre

ÉMISSION PUBLIQUE

DE

2.000 OBLIGATIONS DE 500 FR. 4 1/2 %

REMBOURSABLES en 27 ANS par TIRAGES ANNUELS, à PARTIR du 15 JANVIER 1906

Rapportant 22 fr. 50 par an

Payables les 15 Janvier et 15 Juillet

Taux d'Émission : 450 Francs

JOUISSANCE DU 15 JANVIER 1904

PAYABLES En souscrivant, 50 francs
Du 1^{er} au 10 Mars (à la répartition), 400 —

Taux d'émission, . . . 450 francs.

Au taux d'émission de 450 francs, le placement ressort à 5 0/0 net pour les titres nominatifs et à 4.80 0/0 net pour les titres au porteur sans tenir compte de la prime de remboursement de 50 francs.
Les droits de timbre, la taxe de 4 0/0 à laquelle sont assujettis les intérêts des obligations et tous les autres impôts dont ces valeurs viendraient à être frappées ultérieurement, seront supportés et acquittés par la Compagnie. Les droits de transfert et de transmission resteront sous la charge des obligataires.**La Souscription sera ouverte du 10 au 15 Février
à la BANQUE BROCARD**

8, rue du Président-Carnot, à LYON

Les Souscriptions sont également reçues au Siège social et dans toutes les Succursales de la Banque Brocard ainsi que chez ses Correspondants de la province et de l'étranger.

ON PEUT SOUSCRIRE DÈS À PRÉSENT PAR CORRESPONDANCE

LA RÉDUCTION, S'IL Y A LIEU, SERA PROPORTIONNELLE

L'admission des Obligations à la Cote Officielle de la Bourse de Lyon sera demandée aussitôt après l'émission

TAILLEUR-COUTURIER

17, Rue Childebert, LYON

(Près la Place de la République)

Charles CHENIVESSE**BEAUX CHOIX DE DRAPERIES****FRANÇAISES ET ANGLAISES**

PANTALONS, Haute Nouveauté, depuis 15 fr.

PARDESSUS, depuis, 45 fr.

COMPLETS à des Prix très modérés.

JAQUETTES, COSTUMES-TAILLEURS.

ENGLISH SPOKEN

L'ALIMENTATION

SOCIÉTÉ D'ASSURANCES MUTUELLES

CONTRE LES ACCIDENTS DU TRAVAIL

(ÉTENDUE A TOUTE LA FRANCE)

Siège Social : Rue de Richelieu, 24, Paris

DIRECTION POUR LE RHONE :

E. CHAT, Quai de Retz, 17, LYON**CONSEIL D'ADMINISTRATION**MM. MANOIR, G. Membre de la Chambre de Commerce, Président de la
Chambre syndicale des Restaurateurs et Limonadiers, Président
du Comité de l'Alimentation Parisienne, Président
Cuvillier, H. Président de la Chambre syndicale des Bœufs et
Vaches, Vice-Président
Monsieur, Président de la Chambre syndicale des Pâtisseries de
Paris, Vice-Président
Fouquet, G. Secrétaire de la chambre syndicale des Epiciers en détail
Secrétaire.**OPERATIONS DE LA SOCIÉTÉ**Assurances Collectives garantissant les patrons contre les
accidents éprouvés par leurs ouvriers pendant ou à l'occa-
sion du travail (Loi du 9 avril 1898).

Assurances Individuelles.

Assurances contre les Accidents causés par les chevaux, les
voitures, les bicyclettes et les automobiles.Assurances des Accidents causés aux Mers par les ouvriers
de l'assure.

Assurance Agricole.

Fabrique de Dragées

FONDÉE EN 1830

Maison ARNAUD, passage de l'Arque, LYON

MANUFACTURE DE CANTONNEMENTS INÉDITS

POUR ANNUAIRES ET GRATIQUES

Inscriptions spéciales en 12 heures

PRIX EXCEPTIONNELS**IMPRIMERIE**

LYON - 3, Rue Stella, 3 - LYON

Téléphone 15-98

Andréa Maison MOUGIN-RUSAND

MAISON FONDÉE EN 1705

WALTENER & C^{ie}

Successeurs :

Régénération complète — matériel important et perfectionné — tout

Imprimeurs du MONITEUR JUDICIAIRE de LYON

Imprimés divers pour Sociétés

THÈSES DE DROIT ET DE MÉDECINE

Spécialité d'imprimerie pour MM. les Officiers Ministériels

Pour faire de Bons Placements**Et éviter les Mauvais****Lisez L'ECONOMISTE de LYON.****Pour recevoir gratuitement****Fondant un mois****L'ECONOMISTE de LYON****Demandez-le****à M. l'Administrateur-Gérant****Rue de l'Hôtel-de-Ville, 63****Lyon.****Veuillez adresser gratuitement, pendant un****mois, L'Economiste de Lyon, à M.****M.****M.****M.****M.****M.****M.****M.****M.****FABRIQUE EXCLUSIVE**

de LIQUEURS SURFINES

J. GALLIFFET

12 et 13

Quai Pierre-Scize, LYON

Pour éviter toute

équivoque la

Maison n'avant

ni Succursale

ni Successeur

s'adresser

directement

au domicile

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

ci-contre

Quinquina Salvator**"ANTIALCOOL" PIERRE**

APÉRITIF HYGIÉNIQUE AU QUINQUINA

Garanti sans AlcoolCet Apéritif garanti exempt de tout alcool, se prend pur ou additionné d'eau
et se recommande aux personnes qui redoutent les effets de l'alcool
N.B. — "L'ANTIALCOOL PIERRE" n'a pas de simulateur et n'est soumis à aucun droit.**ADRESSER LES COMMANDES**

à M. PIERRE, Directeur de la Société des Produits Antialcools, à Valence-sur-Rhône

A LA RENOMMÉE

AUCUNE SUCCURSALE

CHAUSSURES

LYON - 44, Place de la République, 44 - LYON

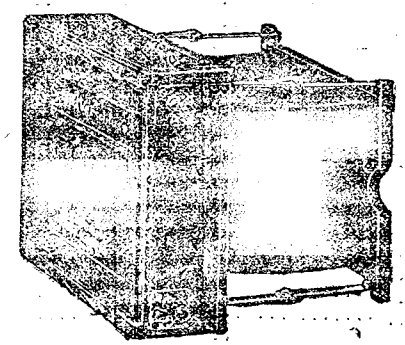
Aux Arts Réunis**A. TARDY**

Fabricant Breveté S.G.D.G.

Rue Désirée, 19, à LYON

L'allée du N° 25 de la Place de la Comédie correspond

en face du Magasin.



Nouveau modèle d'appareil pliant

9x12, avec objectif extra-rapide.

Trois châssis doubles, obturateur focal

plane, mise au point variable.

Prix : 90 francs.

Appareils photographiques les plus perfectionnés et fournitures géné-

rales pour la photographie. — Fourchettes spéciales pour tous genres

de peinture et dessin. — Microscopie, horlogerie, électricité et tous

genres. — Travaux photographiques, développements, tirages d'épreuves

par tous les procédés, agrandissements d'après clichés ou à des prix

très réduits. — Développement et tirage de clichés en 15 minutes.

Atelier de Photographie à la disposition de MM. les amateurs.

Seule maison de vente pour les photos extra-rapides, marque L'Eclair.

A développement de préférence avec le révélateur hydroquinone mélangé.

6 1/2 x 9 9 x 12 13 x 18 18 x 24

0.65 1.25 2.50 4.00

LE CATALOGUE GÉNÉRAL EST ENVOYÉ A TOUTES LES DEMANDES

VICTOR BACH

MÉDECIN DE L'UNIVERSITÉ

Ex-Pratien titulaire

de l'Antenne Maison F. GAILLET

11, Rue Paul-Bert, LYON

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

Eclairage de l'Antenne

LA CAPITALE M^{on} BATTIN & CAROUD

8, Rue de la République LYON Rue Bât d'Argent, 18

TAILLEURS pour Messieurs et Enfants**SPECIALITÉS**

Amazones, Lioras

Uniformes, Penions

Sports

Chasse, Tennis

Cyclistes

Pau, Caoutchouc

Robes de Chambre

Cout de Feu

Vestures, Fourrures

Coutures, Voyages

Bretelles, etc.