

# PRIX DU MEILLEUR ARTICLE FINANCIER

Rigueur de l'analyse, attractivité et originalité du style, vertu pédagogique : les ingrédients d'une réussite depuis 16 ans !

**2011**

Catégorie "Enquêtes"

**Sabine DELANGLADE**  
*Les Echos*

Lauréate pour la rubrique  
"Crible" de manière générale





## Sommaire

A hue et à DIA - Les Echos - 23/12/2011	1
Les gâteaux de Pierrette - Les Echos - 28/11/2011	2
Pot au noir - Les Echos - 07/06/2011	3
L'épine dans le bouquet - Les Echos - 02/03/2011	4
	5

## LES ENTREPRISES CITÉES

A. AEROLIA 16  
ALCATEL-LUCENT 25  
ALIBABA 20  
APPLE 15  
ARCELORMITTAL FRANCE 9  
ARCH CHEMICALS 16  
AREVA 18  
ATLANTIS COMPUTING 19  
ATOS 19  
B. BANCO SABADELL 23  
BANK OF AMERICA 23  
BBVA 23

BNP PARIBAS 25  
BORDIER & CIE 9  
BOUYGUES 6  
BOUYGUES TELECOM 20  
C. CARREFOUR 21  
CASTERMAN 19  
CFAO AUTOMOTIVE 9  
CGG VERITAS 25  
CHEVRON 18  
CHINA THREE GORGES 15  
CRÉDIT AGRICOLE SA 25  
D. DEXIA CRÉDIT LOCAL 23

DIA 21  
DOTGREEN 16  
E. EDP 15  
F. FAREVA 16  
FONDIARIA 23  
G. GAZPROM 18  
GÉNÉRALE DE SANTÉ 9  
GL EVENTS 16  
GRAND UNION 9  
I. IPSOS 25  
L. LA POSTE 16  
LATECOÈRE 18

LAURENT PERRIER 17  
LEJABY 18  
LONZA 16  
LUFTHANSA 22  
M. MICROSOFT 19  
MLP 19  
MONTE DEI PASCHI  
DI SIENA 23  
MYERP 19  
N. NIMBULA 19  
NOURRICIA 16  
O. ORANGE 19

P. PRESTALIS 19  
PROVEPHARM 16  
R. RENAULT 25  
RWE 18  
S. SCALITY 19  
SEAFRANCE 21  
SÉCHÉ 21  
SFR 20  
SHELL 18  
SIGMAR 16  
SIMYO 20  
SNCF 21

SNC-LAVALIN 9  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 25  
STMICROELECTRONICS 25  
T. TECHNIP 25  
TOYOTA 18  
TRANSOCEAN 18  
TVO 18  
U. URAMIN 18  
V. VEOLIA  
ENVIRONNEMENT 25  
VINCI 6  
Y. YAHOO! 20

## INDEX DES AVIS FINANCIERS

ALTRAD 20

## AGENDA DES MARCHÉS

### Vendredi 23 décembre

Juste avant les fêtes de Noël, les opérateurs vont devoir « digérer » une série de données américaines sur le mois de novembre, notamment les commandes de biens durables, le revenu des ménages et les ventes de logements neufs. En France, le PIB du troisième trimestre sera publié.

### Lundi 26 décembre



Les places financières de Paris, Londres et New York seront fermées.

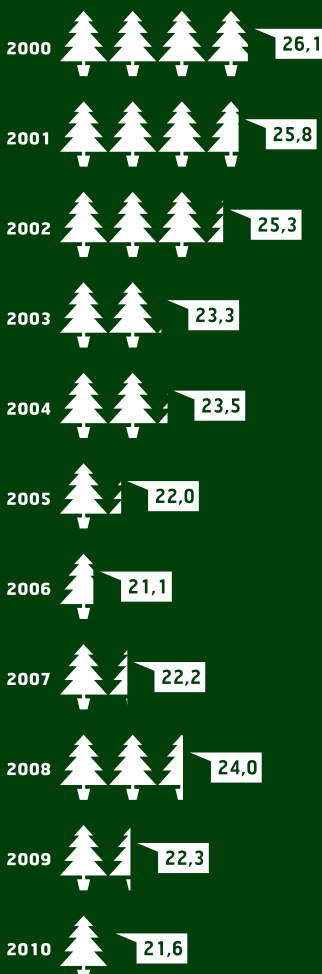
### Mardi 27 décembre

Aux Etats-Unis paraîtront pour le mois de décembre l'indice de confiance des consommateurs publié par le ConferenceBoard, ainsi que l'indice manufacturier de la Fed de Richmond. Publication également de l'indice d'activité de la Fed de Dallas.

## LONGUE DURÉE

### Noël : le sapin n'a plus la cote dans les foyers

PART DES FOYERS FRANÇAIS AYANT ACHETÉ UN SAPIN DE NOËL, EN %



SOURCE : TNS SOFRES

Depuis 2002, la proportion de foyers français ayant acheté un sapin de Noël est durablement passée sous la barre des 25 %, et ce malgré un bref rebond en 2008. Le prix moyen d'achat a crû de 40 % sur la même période. Cela est dû en partie à la préférence croissante des Français pour le nordmann, une espèce plus chère que l'épicéa.

## CRIBLE

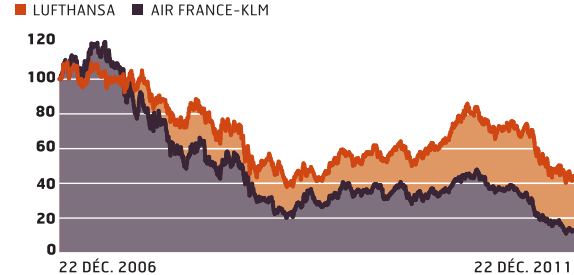
# Ces ennuyeux nuages

Dans l'aérien, le modèle n'est pas allemand, mais ibéro-britannique.

Ciel pommelé et femme fardée ne sont pas de longue durée. Quatre années de turbulences à répétition dans l'aérien ont fait tomber les masques. Aux prémices de la crise il y a quatre ans, Lufthansa dominait l'industrie européenne du haut de 8 milliards d'euros de capitalisation boursière, talonné par les 7 milliards d'Air France encore auréolé des feux de son union trois ans plus tôt avec le

### L'ÉVOLUTION DE LUFTHANSA ET D'AIR FRANCE-KLM

BASE 100 LE 22 DÉCEMBRE 2006



néerlandais KLM. Le jeune marié était déjà aiguillonné par le triblion du low cost, Ryanair, qui toisait largement les deux futurs promis qui s'ignoraient encore, British Airways et Iberia (5 milliards cumulés). Alors que l'atterrissage est encore loin, la hiérarchie n'est plus la même. Additionnant surcharges et subventions, le champion des coûts bas Ryanair survole l'ensemble à 5,4 milliards de capitalisation. Dans l'escadrille conventionnelle, les cours de Bourse ont rétréci encore plus vite que les sièges et les plateaux-repas. Si Lufthansa pilote en tête, c'est avec un empennage divisé de moitié (4,2 milliards). Tandis qu'à 3,3 milliards, le tandem ibéro-britannique sous le sigle d'International Airlines Group (IAG) a distancé Air France-KLM, deux fois et demie plus petit. Celui qui a le plus taillé dans ses charges au prix de grèves dures est le seul aujourd'hui à pouvoir rehausser ses prévisions de bénéfices pendant que les cli-gnotants passent au rouge chez l'allemand et le français. Ce n'est pas à ce modèle-ci que les investisseurs appliqueront leur veto.

## A hue et à DIA

Le cours du distributeur espagnol a redressé la barre après des débuts boursiers difficiles.

Le pire n'est jamais sûr. L'irruption d'un nouveau fleuron européen dans le club de la distribution alimentaire cotée en Bourse a provoqué une bonne dose de circonspection de la part des pronostiqueurs. Ces derniers redoutaient de se retrouver embarqués à hue et à DIA avec l'espagnol DIA, sorti du giron du français Carrefour,

faute de « track record ». Le « blues » d'après la scission réalisée début juillet s'est donc révélé sérieux et le cours a reculé pendant plus de quatre semaines. Après ces débuts boursiers plutôt « hard », le roi ibérique du « soft discount » a redressé la barre, non sans bénéficier de moteurs d'appoint très financiers (annonce de rachats d'actions et entrée à l'indice phare de Madrid début janvier). Non seulement, son cours se situe un peu au-dessus de sa première cotation là où celui de l'ancienne maison mère a dégingolé de 30 %, mais ce modeste rendement absolu suffit à le classer deuxième meilleure performance parmi les grands distributeurs de la zone euro derrière Ahold. Et devant des valeurs réputées pour leurs positions dans les pays émergents comme Casino ou Jeronimo Martins. Ceux qui ont conservé les deux titres peuvent donc constater que la capitalisation cumulée des deux entreprises a reculé bien davantage que l'indice continental du secteur, qui a perdu 12 %. La recherche de la proximité et des prix bas devrait donner du grain à moudre aux ventes de l'autre côté des Pyrénées mais les investisseurs savent que sur l'impitoyable marché hexagonal, ils devront attendre encore un peu pour savoir si DIA croit encore qu'impossible n'est pas espagnol.

## Portes ouvertes

Latécoère voit son cours bondir de 14,7 % à l'annonce du refinancement de sa lourde dette.

Toute crise a ses miraculés. Celle qui dure depuis quatre ans a épargné l'industrie aéronautique jusqu'à ses maillons les plus fragiles. Depuis le Bourget de juin dernier, on savait que la boulimie d'Airbus et de Boeing manifestée par les compagnies émergentes ou low cost assurait à Latécoère un carnet de commandes historique, équivalant à cinq années de chiffre d'affaires. Grâce au plan de refinancement de son écrasante dette (350 millions d'euros pour 200 de fonds propres), le fabricant toulousain de portes d'avions a désormais le temps de tirer profit de son efficacité industrielle retrouvée. Puis de négocier, mieux qu'avec le couteau sous la gorge, une place honorable au sein de la filière française. Six fois plus petit en chiffre d'affaires, Latécoère pesait 55 fois moins que Zodiac en Bourse avant le nouveau soutien de ses créanciers. Avec une croissance voisine de 10 % par an et une marge opérationnelle déjà revenue à 7,5 %, dette et valeur actionnariale devraient théoriquement jouer aux vases communicants. D'autant que le remboursement anticipé de 60 % des obligations convertibles va diviser par deux la dilution qui menaçait les actionnaires stables. Le premier d'entre eux (9,2 %), Christian Cambier, patron de la société de gestion Prigest, voit dans Latécoère un potentiel de rebond comparable à celui d'Alstom après son propre sauvetage en 2004. Globalement, la Bourse ne démontre pas aujourd'hui la capacité à valoriser la croissance rentable qu'il avait alors. Mais les bonnes dispositions qu'elle manifeste depuis deux ans à l'égard des valeurs aéronautiques peuvent faciliter le retour en grâce de Latécoère.

## EN VUE

### Jeff Bezos

Vrai inventeur de l'e-commerce, le patron-fondateur d'Amazon a révolutionné la tradition des cadeaux de Noël. Celui qui drainait, à ses débuts, il y a quinze ans, 2.000 visiteurs par jour sur son site d'achat de livres en ligne, en accueille aujourd'hui plus de 2,5 millions. La fortune de cet enfant d'une fille-mère, qui n'a jamais connu son père, est estimée à 18 milliards de dollars. Analyste financier à Wall Street, il se décida à se lancer, le 16 juillet 1995, dans la vente sur Internet après avoir découvert que son usage progressait de 2.300 % par an, un rythme ahurissant qui fit très forte impression sur un matheux comme lui. Sa première décision fut d'aller à un congrès de libraires, à Los Angeles, pour y apprendre comment marchait leur business. La profession peut se mordre les doigts d'avoir révélé si facilement ses secrets au créateur du Kindle Fire, le redoutable « killer » du livre papier qu'Amazon vend désormais comme des petits pains. Habitué à jouer au Géo Trouvetou dans sa jeunesse, avec des succès divers – son échec le plus cuisant fut sa tentative avortée, à quatorze ans, de transformer l'aspirateur familial en canot à moteur –, Bezos se donnait 70 % de chances de rater son coup quand il choisit, non sans hésitation, de quitter la finance new-yorkaise opulente pour l'aventure d'Amazon. Avec les miettes de l'argent gagné sur ce coup de poker, il finance la construction d'une horloge monumentale dans le Texas de son enfance : c'est bien le moins pour quelqu'un qui écoule sur le Web 200 articles par seconde.



PHOTOGRAPHIE POUR LES ECHOS - 2011

## EN ROUTE VERS LA PRÉSIDENTIELLE

8h15 : L'INTERVIEW POLITIQUE  
AVEC GUILLAUME DURAND ET GILLES LECLERC

En direct et en simultané sur :



L'Interview de Guillaume Durand et Gilles Leclerc

radio classique

VIE MODERNE. RADIO CLASSIQUE

Paris 101.1 FM

## SUR LE WEB

### LE DIAPORAMA

Tech : les 10 temps forts de 2011



En 2011, la planète Tech, prise d'assaut par un robot, a twitté, dit adieu à des icônes tant aimées, découvert de nouvelles têtes... Retour en images sur les événements forts de l'année. [lesechos.fr/diaporama](http://lesechos.fr/diaporama)

### LE #SONDAGEDUJOUR

Faut-il remplacer les grévistes des aéroports par les forces de l'ordre ?  
Oui : 68 %, non : 32 % (sondage mis en ligne le 22 décembre). [lesechos.fr/sondage](http://lesechos.fr/sondage)

### LE DIAPORAMA

Paco Rabanne à Drouot



La maison Artcurial Briest-Poulain-F. Tajan proposera à la vente le 30 janvier 2012, à l'Hôtel Drouot, une collection unique de plus de 300 pièces griffées du couturier Paco Rabanne. Aperçu en images. [lesechos.fr/echosmodeluxe](http://lesechos.fr/echosmodeluxe)

### LE BLOG

Quand le vintage côtoie l'Ancien Régime  
Inspiration résolument Ancien Régime pour privilegeduroi.com, un site de décoration qui transforme meubles et objets anciens. [lesechos.fr/diaporama](http://lesechos.fr/diaporama)

### LES VIDÉOS

Pub : les 10 vidéos les plus vues sur YouTube en France



Evolution of Style (Garnier), Eau de Lacoste, Louder is Better (Virgin Radio)... Retour sur le palmarès des vidéos les plus regardées en France. [lesechos.fr/echospub](http://lesechos.fr/echospub)

### LE #TWEETDUJOUR

Via @Bruce\_Toussaint  
Rien n'est simple au PSG... Même quand ça va, ça va pas ! Un grand merci à Antoine Kombouaré. #championdautomne [lesechos.fr/tweetdujour](http://lesechos.fr/tweetdujour)

### LES PLUS LUS HIER

1. La hausse de la TVA sur les livres décalée au 1<sup>er</sup> avril
2. La Cour des comptes critique le plan santé mentale du gouvernement
3. Banques et statistiques profitent aux Bourses
4. La BCE octroie le plus gros prêt de son histoire
5. La Société Générale remanie son état-major

## LES ENTREPRISES CITÉES

**A. APPLE 22**  
**ATOS 13**  
**ATT 28**  
**AXA 28**  
**B. BANCO SABADELL 29**  
**BDO 24**  
**BELVÈRE 19**  
**BHARTI 25, 28**  
**BOUYGUES 5**  
**BSKYB 22**  
**C. CAJA MEDITERRÁNEO 29**  
**CANAL+ 17**

**CARREFOUR 25**  
**COMMERZBANK 29**  
**D. DELOITTE 24**  
**DEUTSCHE BANK 30**  
**DEUTSCHE TELEKOM 22**  
**E. EASYCARE 18**  
**EGIAN 24**  
**ERNST & YOUNG 24**  
**ESSILOR 8, 21**  
**F. FAGORBRANDT 8**  
**FONCIÈRE PARIS FRANCE 26**  
**FREE 27**

**G. GENERAL MOTORS 20**  
**GÉNÉRALE FRANÇAISE DE LITERIE 18**  
**GRANT THORNTON 24**  
**GROUPAMA 28**  
**GROUPON 23**  
**H. HILL-ROM 18**  
**HOYA 21**  
**HUTCHISON 23**  
**I. IKEA 25**  
**K. KPMG 24**  
**L. L'OCCITANE 25**

**LEXIBOOK 33**  
**L'EXPANSION 23**  
**L'EXPRESS 23**  
**LIKO FRANCE 18**  
**M. MANROLAND 21**  
**MAUBOUSSIN 11**  
**MAZARS 24**  
**MEETIC 27**  
**METZLER 29**  
**N. NESTLÉ 11**  
**NEXITY 8**  
**O. OPEL 11**

**ORANGE 17**  
**P. PFIZER 21**  
**PHRV 26**  
**PRICE MINISTER 27**  
**PROPLAST 18**  
**PRYSMIAN 33**  
**PWC 24**  
**R. RELIANCE INDUSTRIES 28**  
**RENAULT 11, 20**  
**ROLAND BERGER 24**  
**ROLL & PARTNER 24**  
**ROLLS-ROYCE 20**

**RSM 24**  
**S. SAFRAN 18**  
**SANTANDER 29**  
**SEAFRANCE 26**  
**SKS MICROFINANCE 29**  
**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 8**  
**SOCIAL 23**  
**STMICROELECTRONICS 22**  
**T. TAJ HOTEL RESORTS AND PALACES 11**  
**TATA 25**

**TESCO 25**  
**TEVA 8**  
**THOMAS COOK 26**  
**TOTAL 21**  
**V. VIADEO 23**  
**VOLVO IT 23**  
**W. WAL-MART 25**  
**WIEZOPLAST 18**  
**INDEX DES AVIS FINANCIERS**  
**DWS INVESTMENTS 19**

## L'AGENDA DES MARCHÉS

### Aujourd'hui



Peu d'indicateurs attendus en ce début de semaine. En Europe sera publié en tout début de journée l'indice GfK sur la confiance des consommateurs allemands pour le mois de décembre. Le nombre de ventes de logements neufs aux Etats-Unis pour le mois de novembre sera publié dans l'après-midi.

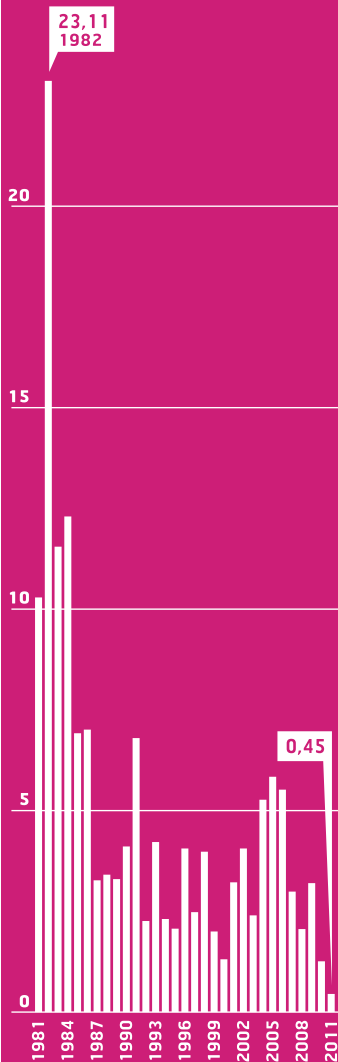
### Mardi 29 novembre

En zone euro sont attendus plusieurs indicateurs sur le climat des affaires, la confiance des ménages et le sentiment économique au mois de novembre. L'indice S&P Case-Shiller sur l'évolution des prix de l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis sera publié pour le mois de septembre. Il sera suivi de l'indice des prix immobiliers FHFA pour la même période et de l'enquête du Conference Board sur la confiance des ménages en novembre.

## LONGUE DURÉE

### A salaire minimum, valorisation minime

croissance annuelle du SMIC horaire brut au 1<sup>er</sup> janvier, en %



SOURCE : INSEE

Depuis 2007, les revalorisations du SMIC se font au compte-gouttes. Si l'inflation s'est stabilisée autour des 2% depuis 1987, le temps des « coups de pouce » comme en 1991 ou lors du dernier mandat de Jacques Chirac est bien révolu. Le SMIC horaire brut est de 9 euros en 2011, c'est la rémunération de 10% des salariés en France.

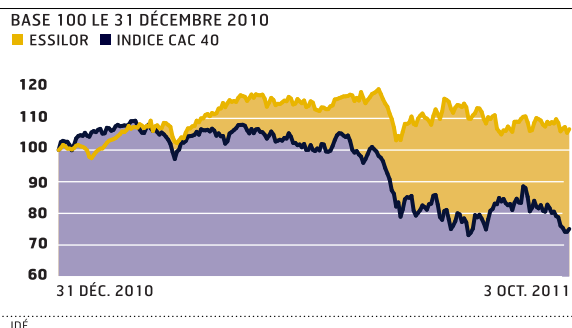
## CRIBLE

# Longue vue

Le passage de témoin à la tête d'Essilor a offert une grande visibilité.

Chassez le naturel, il revient au galop. Non content de son titre de leader des verres ophtalmiques, Essilor ne peut s'empêcher d'offrir une longue vue aux investisseurs. Non seulement directeur général, Hubert Sagnières, deviendra PDG début janvier selon le calendrier annoncé, mais il succède au président, Xavier Fontanet, qui reste au conseil d'administration. Les calculatrices ne détectent aucune erreur de casting puisque la valeur estampillée optique offre un rendement de 40% depuis la mise en orbite du successeur à la mi-mai 2008, là où l'indice jugé phare subit un retour négatif de 35%. L'imminence de ce passage de témoin ne l'empêche même pas de se classer deuxième plus forte hausse de l'année, comme quoi la réunion des fonctions de directeur général et de président du conseil d'administration ne perturbe pas les investisseurs quand ils voient le gage d'une transmission sans secousse. La biodiversité du CAC 40 n'est de toute façon pas mise en danger : le nombre de patrons nantis du sceau du PDG va passer de 23 à 24, 6 sociétés sur 10. A contrario, BNP Paribas change cette semaine de président et de directeur général sans réunir les fonctions, pas plus que Sanofi ne l'avait fait l'an dernier. C'est donc la menace de récession et non de succession qui pèse quelque peu sur les pronostics de court terme de certains analystes au sujet d'Essilor. L'action se paie plus de 20 fois les bénéfices et les indices actions mondiaux en sont encore à tester leurs planchers.

### L'ÉVOLUTION COMPARÉE D'ESSILOR ET DE L'INDICE CAC 40



## Jingle Bells

ATT se prépare à un échec du rachat de T-Mobile. Quand les bornes sont franchies, il n'y a plus de limites. C'est sans doute la raison pour laquelle l'antitrust américain indique à ATT qu'il existe une ligne jaune à ne pas dépasser. Elle semblait bien oubliée, pourtant, la furia anticoncurrentielle des années Reagan qui conduisit à l'éclatement en huit Baby Bells de la vénérable descendante du célèbre Graham. Aujourd'hui, ils ne sont plus que 4 opérateurs à se partager les quelque 280 millions d'abonnés au

mobile aux Etats-Unis, suscitant l'envie de leurs homologues européens qui, eux, sont 150 à se partager le Vieux Continent ! La cession à ATT de T-Mobile, la filiale américaine de Deutsche Telekom, réduirait même le quatuor à un trio, mais, pour l'administration Obama, c'est la fusion de trop. La nouvelle est peut-être satisfaisante pour le consommateur et pour l'emploi américain. ATT, qui, dans l'affaire, gagnerait 3 milliards de dollars de synergies par an, a eu beau promettre de rapatrier 5.000 emplois de centres d'appels délocalisés, le gouvernement n'y croit pas. La rebuffade, si la justice la confirme, privera également banquiers d'affaires et avocats-conseils de 150 millions d'honoraires. Mais, surtout, elle obscurcira l'horizon des actionnaires de Deutsche Telekom. Ceux-ci, tout en se réjouissant de se débarrasser d'un boulet surpayé voici dix ans, comptaient sur les 27 milliards d'euros attendus de sa vente pour bénéficier des rachats d'actions promis et désendetter leur groupe. Pas de quoi s'étonner si leur titre, qui avait bondi à l'annonce du pacte transatlantique, s'effrite à chaque fumée noire venue du pays du « Bûcher des Vanités »...

## Les gâteaux de Pierrette

En chute d'un tiers en cinq jours, Groupon vaut un sixième de moins que lors de son entrée en Bourse. La Bourse a toujours été churchillienne, elle est prête à apprendre mais n'aime pas qu'on lui donne des leçons. Celles qu'elle a reçues il y a dix ans de la première bulle Internet n'ont visiblement pas beaucoup porté, tant elles sont peu différentes de leur version 2.0. Valorisations trop élevées et modèles économiques mouvants continuent de favoriser les sortants - fondateurs ou financiers de la première heure - par rapport aux entrants. Les techniques pour attirer le boursier ont évolué mais reposent sur les mêmes principes : le bouche-à-oreille, désormais amplifié par les plates-formes d'échange des titres non cotés, et l'entretien d'un phénomène de rareté qui crée la ruée. Le placement par Groupon d'un flottant restreint (6% du capital) a tout autant permis le bond du titre de 30,5% au premier jour de sa cotation, au début du mois, sur le Nasdaq, que son effondrement d'un tiers en cinq jours. Valant un sixième de moins que son cours d'introduction, le spécialiste des bonnes affaires n'en a pas fait faire aux investisseurs de long terme. Ils sont des cibles idéales pour les spéculateurs à la baisse qui surfent sur le pessimisme des consommateurs - malgré l'apparent record du Black Friday américain -, la concurrence accrue sur les coupons et un flottant qui change complètement de mains chaque semaine ! Ces Pierrette-là ne sont pas loin de renverser un pot de lait qu'ont déjà perdu certains des petits partenaires de Groupon. Les histoires de milliers de livres ou de dollars dépensés en vain par une pâtisserie anglaise ou par un café de Denver dans des rabais mal calculés, outre la mauvaise publicité qu'elles font, jettent un doute supplémentaire sur la croissance et la pérennité de l'activité. Et, dans ce cas, adieu veaux, vaches, Groupon....

## EN VUE

### Rajendra Pachauri

Prix Nobel de la paix en 2007 pour sa bataille contre le réchauffement climatique, en même temps qu'Al Gore, le docteur Pachauri a vu sa réputation fondre plus vite que les glaciers de l'Himalaya dans la foulée de ce qui devait être l'apothéose de sa carrière. Président depuis 2002 du Giec, groupe intergouvernemental sur le climat, dont les travaux ont conduit au sommet de Copenhague, cet économiste de soixante et onze ans, professeur dans les plus grandes universités américaines et expert auprès d'une multitude de centres de recherche sur l'environnement, est devenu la bête noire des « climato-sceptiques ». Lesquels n'ont pas hésité à l'accuser de conflit d'intérêts, par le biais de sa propre organisation de recherche sur le développement durable, le Teri, qui permet à certains gros pollueurs de la planète de s'acheter, en le finançant généreusement, des « indulgences » en matière d'environnement. A Durban, les participants regarderont peut-être ce scientifique végétarien sous un nouveau jour pour une autre raison : il a écrit un roman d'apprentissage, « Return to Almora », où le héros, ingénieur diplômé, comme lui spécialiste des chemins de fer, multiplie les expériences sexuelles et fantasme sur Shirley McLaine (lire pages 6 et 7).



PHOTOGRAPHIE POUR LES ECHOS © 2011

## EN ROUTE VERS LA PRÉSIDENTIELLE

### 8h15 : L'INTERVIEW POLITIQUE AVEC GUILLAUME DURAND ET GILLES LECLERC

En direct et en simultané sur :

**PUBLIC SENAT**  
TNT 13

radio classique  
VIE MODERNE, RADIO CLASSIQUE  
Paris 101.1 FM

## SUR LE WEB

### LE #POSTDUJOUR

« Dallas » le retour sur TF1 ?



La série culte des années 1980 pourrait revenir sur la chaîne. A lire dans le premier post de notre nouveau blog EchosMedias.

[lesechos.fr/echosmedias](http://lesechos.fr/echosmedias)

### LE #SONDAGEDUJOUR

La candidature d'Eva Joly est-elle compromise ? Oui : 69%. Non : 30% (sondage en ligne, résultats hier à 18 h)

[lesechos.fr/sondages](http://lesechos.fr/sondages)

### LE DIAPORAMA

Présidentielle 2012 : les candidats dans les starting-blocks Tour d'horizon en images des candidats.

[lesechos.fr/diaporama](http://lesechos.fr/diaporama)

### LE #TWEETDUJOUR

Via @balasseNY L'affaire DSK, c'est un peu comme la dinde de Thanksgiving. On pense avoir terminé. Mais il en reste toujours un peu.

[lesechos.fr/tweetdujour](http://lesechos.fr/tweetdujour)

### LE CERCLE « LES ÉCHOS »

Les services sans la ruine, par Jeffrey Sachs Une forte baisse des coûts de la santé, de l'éducation et d'autres services est aujourd'hui possible, grâce à la révolution actuelle des TIC.

[lesechos.fr/lecercle](http://lesechos.fr/lecercle)

### LES PLUS LUS CE WEEK-END

1. La défense de DSK exhume la théorie du complot



2. Berlin et Paris envisagent un pacte de stabilité exclusif  
 3. Nucléaire : le débat Sarkozy-PS prend de l'ampleur  
 4. Daimler tire un trait sur sa marque de prestige Maybach  
 5. La Turquie, antichambre d'une zone humanitaire en Syrie ?

## ITÉLÉ « LES CLÉS DE L'ÉCO »

### L'invité : Alain Dinin

Alain Dinin, PDG de Nexity, était hier l'invité de l'émission « Les clés de l'éco » animée par Jean-Marc Sylvestre en partenariat avec « Les Echos ». « Fin 2008, nous avons eu de vraies incertitudes sur l'évolution du crédit, aujourd'hui la situation est pire car nous attendons l'an prochain un "credit crunch", c'est à dire une baisse de la masse des crédits. Le marché immobilier va se bloquer, sans véritable recul des prix car la France souffre d'une pénurie de logements. Economiser 1 milliard d'euros sur la niche Scellier, c'est prendre le problème à l'envers car il faut encourager le logement locatif. Sans oublier que la construction et le BTP représentent 0,3% à 0,5% de la croissance française. » [Lesechos.fr/tv](http://Lesechos.fr/tv)

## LES ENTREPRISES CITÉES

**A. AEGIS 24**  
AIR FRANCE-KLM **30**  
AIRBUS **26**  
AKD **30**  
ALSTOM **26**  
ALTRAN **25**  
APAX PARTNERS **25**  
APPLE **19**  
ARTE **24**  
AXA **30**  
**B. BÉNÉTEAU 20**  
BFMTV **24**

BNP PARIBAS **30**  
BOEING **22**  
BOLLORÉ **24**  
**C. CALT 24**  
CAPGEMINI **30**  
CRÉDIT AGRICOLE SA **30**  
CVS **27**  
**D. DAIMLER 22**  
DEEZER **24**  
DEUTSCHE BANK **30**  
DUKE/RAZORFISH **14**  
**E. ESSILOR 30**

EURAZEO **22**  
**F. FRANCE INTER 24**  
FRANCE TÉLÉCOM **9**  
FRANCE TÉLÉVISIONS **24, 27**  
**G. GDF SUEZ 30**  
GIFI **20**  
GMF **28**  
GULLI **24**  
**H. HAVAS 14**  
HEARST **14**  
**I. INDUCT 10**  
IPSEN **30**

IPSOS **24**  
ITÉLÉ **24**  
**J. JCDECAUX 25**  
**K. KURT SALMON 14**  
**L. LAFARGE CEMENTS 26**  
LAZARD **14**  
LF TECH **20**  
LIMONETIK **10**  
LOUVRE HOTELS **14**  
**M. M6 24**  
MAKHEIA GROUP **14**  
MALAYSIAN AIRLINES **26**

MAUNA KEA **22**  
MITSUBISHI **23**  
MONCLER **22**  
MUSES **10**  
**N. NRJ 12 24**  
NT 1 **24**  
**O. OFER 6**  
ORANGE FRANCE **11**  
**P. PRADA 22**  
PRICEMINISTER **27**  
**R. RAKUTEN 27**  
ROLAND BERGER STRATEGY

CONSULTANTS **14**  
ROLLS-ROYCE **22**  
RTL **24**  
RUSAL **30**  
**S. SOCIÉTÉ DU TAXI ÉLECTRIQUE PARISIEN 10**  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE **30**  
SOHO INFORMATIQUE **20**  
STMICROELECTRONICS **30**  
**T. TEPCO 21**  
TF 1 **24**  
TOGNUM **22**

TRANSMASHHOLDING **26**  
**V. VANKSEN 24**  
VINCI CONSTRUCTION **20**  
**W. WEINBERG CAPITAL PARTNERS 14**  
  
**INDEX DES AVIS FINANCIERS UNICREDIT 20**  
  
**ANNONCES LÉGALES 25**

## L'AGENDA DES MARCHÉS

### Aujourd'hui

Les opérateurs de marchés suivront les ventes au détail de la zone euro pour le mois d'avril et les commandes manufacturières allemandes. Les indicateurs avancés au Japon en avril livreront des indications sur les perspectives de croissance.

### Mercredi 8 juin



La journée sera riche en statistiques économiques. Les chiffres du PIB et de la consommation de la zone euro pour le premier trimestre seront dévoilés, ainsi que la balance commerciale de la France et de l'Allemagne pour le mois d'avril. Plus tard, les marchés analyseront le Livre beige de la Fed (photo), qui donne une idée de la situation économique aux Etats-Unis. Ce document sert en partie de base aux décisions sur les taux.

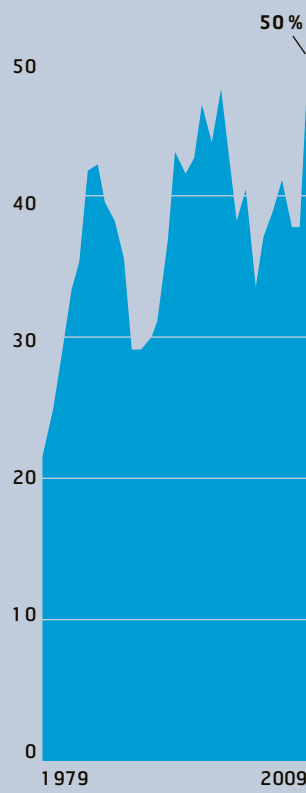
### Judi 9 juin

La réunion de la Banque centrale européenne (BCE) sera le point d'orgue de la journée pour les marchés européens, qui anticipent un statu quo. La Banque d'Angleterre annoncera aussi sa décision sur les taux directeurs. La nouvelle estimation du PIB japonais au premier trimestre et le solde de la balance commerciale américaine au mois d'avril seront les deux principaux chiffres.

## LONGUE DURÉE

### Le chômage des jeunes non diplômés

TAUX DE CHÔMAGE EN FRANCE DES NON DIPLÔMÉS ET DES TITULAIRES DU SEUL BREVET (EN %)



Le taux de chômage des jeunes peu ou pas diplômés a plus que doublé en trente ans. Il est 5 fois plus élevé que celui des jeunes diplômés du supérieur. L'effet de l'augmentation du niveau d'études entre 1982 et 2009 peut être estimé à - 5 points de taux de chômage pour l'ensemble des 15-24 ans.

## CRIBLE

# Coup de sonde

**Le projet de désengagement d'Aegis des études de marché relance la spéculation sur son démantèlement.**

C'est dans les vieux pots de la spéculation que l'on fait les meilleures soupes boursières. Celle sur Aegis est repartie comme aux plus beaux jours avec l'aveu que le publicitaire britannique discutait avec Ipsos d'une cession de sa filiale d'études de marché. L'affaire, qui serait majeure pour le français susceptible de grossir de moitié à condition de s'endetter, est loin d'être faite. Mais le coup de sonde a réussi. Si l'histoire a souvent repassé ce plat-ci, le bond de 6,9 % du titre Aegis montre que la City veut continuer à croire à un démantèlement du propriétaire du spécialiste de l'achat d'espace, Carat. L'affiche ne manquerait certes pas d'aiguiller les appétits d'Omnicom, de Publicis et de WPP. Mais le bénéfice qu'en retire Vincent Bolloré, le premier actionnaire du britannique, est à double tranchant. Avoir été involontairement cantonné dans un rôle d'« investisseur financier passif » que lui attribuait le patron d'Aegis à l'époque de son irruption il y a bientôt six ans n'a pas empêché le titre de gagner 50 % entre-temps, cinq fois plus que la Bourse de Londres. Cette envolée est cependant à mettre à l'aune de la stagnation de l'action Havas depuis que l'homme d'affaires est présent à son capital, un investissement juste rentabilisé par les dividendes et qui n'exprimerait son potentiel que dans un rapprochement resté jusqu'ici lettre morte. Le très léger sursaut du titre Havas vaut à lui seul toutes les enquêtes d'opinion.

## Le bonnet et la doudoune

**Eurazeo n'arrive pas à se défaire de sa forte décote boursière.**

Pour la garde-robe comme pour le portefeuille, le prêt-à-porter arrive en général rarement à la hauteur du sur-mesure. C'est pourtant parce qu'ils ont du mal à suivre les coutures des placements d'Eurazeo que les investisseurs l'affublent du plus gros bonnet de la décote au sein des sociétés d'investissements, de l'ordre de 34 % par rapport à sa valeur à la casse, soit dix fois plus que Wendel, selon les calculs du cabinet AlphaValue. La dernière acquisition du holding, aussi atypique que celle d'une brochette de PME en avril dernier, ne dément certes pas son caractère hybride, mais ce sont bien ces gênes-là qui lui permettent de s'adapter à son nouvel

environnement. Un peu plus d'intelligence suffisant à remplacer la boîte à outils sophistiquée de la dette refermée pour longtemps, le financier parvient à prendre en main les destinées de Moncler avec une minorité du capital (45 %), mais la moitié du conseil d'administration, le siège de vice-président et un droit de veto, et un débours minimisé à 418 millions d'euros grâce à la frilosité des marchés boursiers. Mais il faudra attendre un peu avant que les doudounes de luxe italiennes jouent un rôle de remonte-pente aussi efficace que l'a été Saint-Gobain chez Wendel.

## Pot au noir

**Les compagnies européennes sont épargnées par les sombres prévisions de l'ata**

Orson Welles assurait n'avoir jamais ressenti que deux émotions en avion : l'ennui et la peur. Le film catastrophe programmé à bord ces derniers mois a préservé du premier les investisseurs ayant choisi de s'embarquer sur les compagnies aériennes. Le cocktail détonant formé par la conjonction du tsunami japonais, de la hausse du pétrole et des révolutions arabes ne les a, en revanche, pas protégés de la seconde. Nombre d'entre eux ont d'ailleurs choisi d'interrompre le voyage. Air France a, ainsi, perdu pratiquement tout le bénéfice de la poussée que lui avait donnée le réveil de l'optimisme l'an dernier. Son titre, qui avait progressé de plus de 40 % entre mai et janvier derniers, a perdu près de 20 % de sa valeur depuis le début de l'année et ne gagne plus que 10 % sur un an. Légèrement mieux traité, Lufthansa suit la même trajectoire. Comme prévu, l'annonce de la division par deux par l'organisation internationale des transports aériens (Iata) de ses prévisions de bénéfices pour les compagnies aériennes en 2011 leur a fait descendre un nouveau palier. Le marché a eu le tort de s'arrêter au réservoir à moitié vide. Ce sont dans les perspectives de profit des compagnies asiatiques et américaines, ces dernières pâtissant d'une flotte trop gourmande en carburant, que l'ata a taillé ses coupes claires. Mais elle a maintenu le plan de vol des européens. Cette stabilité aurait pu être saluée et devrait conduire à s'interroger sur la sous-valorisation d'un Lufthansa porté par la machine exportatrice allemande et sur le potentiel d'un Air France en plein essor opérationnel.

## EN VUE

### Pedro Passos Coelho

Le nouveau Premier ministre portugais n'était jusqu'ici qu'un baryton aimant chanter à ses heures le fado dans les restaurants, mais le succès remporté dimanche dans les urnes le consacre désormais comme un ténor de la scène politique. Après une enfance en Angola, où son père pneumologue travaillait dans un hôpital, il s'est passionné pour la vie publique dès son retour dans le fief familial de Villa Real, où ses ancêtres possédaient une scierie. Inscrit à quatorze ans aux jeunes du Parti social-démocrate, le garçon réfléchi a vite figuré dans les instances nationales du mouvement, avant d'en prendre la tête. Député à vingt-sept ans, ce bon orateur habile à improviser semblait parti pour un parcours météoritique lorsqu'il a décidé de quitter l'arène, renonçant même à sa retraite de parlementaire. Après avoir achevé à trente-six ans sa licence d'économie, il a entamé une carrière dans la formation. Le quadra au physique de jeune premier n'a cependant pas résisté à la tentation du come-back. Il a pris l'an dernier la présidence de son parti, avant de le mener à la victoire avec pour slogan : « Changer ». D'abord marié à une chanteuse de rock, ce supporter de Benfica est revenu à ses amours africaines en épousant en secondes noces une physiothérapeute originaire de Guinée-Bissau. Elle lui a communiqué son goût pour la chanson française, à commencer, bien sûr, par la « Lisboa » de Charles Aznavour (lire page 7).



PHOTOGRAPHIE POUR « LES ÉCHOS »



TOUT LE LUXE  
ET LE MEILLEUR  
DE L'ART DE VIVRE  
LE PLEIN  
D'ENVIES POUR  
ELLE ET LUI

EN KIOSQUE AVEC LE QUOTIDIEN « LES ECHOS »  
VENDREDI 10 JUIN

## SUR LES ECHOS.FR

**LE CHAT DU VENDREDI**  
Immobilier : comment réussir ses investissements



Daniel Znaty, directeur immobilier de l'Union Financière de France, répondra à vos questions le 10 juin de 11 heures à midi. Posez-les dès maintenant. [lesechos.fr/chat](http://lesechos.fr/chat)

**LE DIAPORAMA**  
Les protagonistes de l'affaire DSK



Du procureur au juge, en passant par les avocats et les enquêteurs... tous les protagonistes de l'affaire impliquant l'ancien directeur du FMI. [lesechos.fr/diaporama](http://lesechos.fr/diaporama)

**LE CERCLE « LES ÉCHOS »**  
L'euro est en péril  
Le point de vue de Kenneth Rogoff, professeur d'économie et de politique publique à l'université de Harvard. [lesechos.fr/lecercle](http://lesechos.fr/lecercle)

**LES PLUS LUS HIER**  
1. EN DIRECT  
DSK plaide non coupable.  
2. Airbus veut muscler son futur A350-1000.  
3. Apple lance ses forces dans le « cloud computing » pour contrer Google et Amazon.  
4. Cinq solutions financières pour préparer sa retraite.  
5. En Allemagne, la gestion des autorités sanitaires critiquée.

## AILLEURS SUR LE WEB

**L'INFO DU JOUR**  
Publicité : qui gagnera la guerre Facebook-Google ? Les revenus publicitaires de Facebook dépasseront bientôt ceux de Google, selon Hussein Fazal, PDG de la régie publicitaire AdParlor. A lire sur Techcrunch. [tinyurl.com/echos0706](http://tinyurl.com/echos0706)

**LE #TWEETDUJOUR**  
Je vais enfin pouvoir dire à ma mère « Twitter ? Regarde dans le dictionnaire » [twitter.com/judithchretien](http://twitter.com/judithchretien)

**LES BLOGS DES ECHOS**

Les idées vous intéressent ? Nos bloggers n'en manquent pas !

[blogs.lesechos.fr](http://blogs.lesechos.fr)

## LES ENTREPRISES CITÉES

- A. AÉROPORTS DE PARIS 12
- ALTRAN 23
- APPLE 11
- APRIL 12, 28
- APTUS 23
- ASSYSTEM 11
- ATOS ORIGIN 23
- AUDACIA 12
- AXEL SPRINGER 24
- B. BANK OF AMERICA 27
- BARCLAYS 27, 28
- BNP PARIBAS 30
- BOUYGUES 17, 23
- C. CAPGEMINI 23
- CARREFOUR 26, 30
- CASINO 26
- CITIGROUP 27
- COLAS 17
- COVÉA 28
- CRÉDIT AGRICOLE SA 30
- CRÉDIT DU NORD 28
- CRÉDIT FONCIER 27
- CRÉDIT MUTUEL-CIC 27
- D. DCB INTERNATIONAL 18
- DCNS 21
- DELPEYRAT 18
- DIOR 30
- E. EASY TAKE 5
- ESSILOR 30
- EUROCOPTER 19
- F. FACEBOOK 22
- FREE MOBILE 24
- G. GENEVIÈVE LETHU 21
- GESTAMP 21
- GM 20
- GOLDMAN SACHS 17, 27
- GRANT ALEXANDER 12
- H. HSBC 27
- J. JPMORGAN CHASE 27
- L. LAZARD 27
- LG 23
- LLOYDS BANKING GROUP 27
- LMVH 30
- M. MAUREL & PROM 30
- MICROSOFT 22
- MORGAN STANLEY 27
- N. NESTOR WASH 10
- NORBERT
- DENTRESSANGLE 25
- O. ONCODESIGN 11
- OSRAM 18
- P. PAGES JAUNES 22
- PANASONIC 23
- PEARSON 23
- PERNOD RICARD 30
- PEUGEOT 30
- PRICEWATERHOUSE-COOPERS 10
- PSA 20
- Q. QUICK 26
- R. RÉMY COINTREAU 30
- RENAULT 30
- S. SELOGER.COM 24
- SFR 24
- SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 30
- SONY 23
- SOPRA 23
- SOTHEBY'S 26
- STERIA 23
- STOCZNIA MARYNARKI
- WOJENNEJ 21
- T. TECHNICOLOR 30
- TF1 17
- THALES ALENIA SPACE 21
- THYSSENKRUPP 21
- TOTAL 30
- TOYOTA 20
- V. VINCI 17
- VIVENDI 24, 30
- Y. YAHOO! 22

- ### INDEX DES AVIS FINANCIERS
- CASINO 35
  - CFI 23
  - COLAS 24
  - ESSILOR 27
  - GAUMONT 19
  - GROUPE SEB 25
  - GUERBET 23
  - NORBERT
  - DENTRESSANGLE 35
  - VINCI 21

## L'AGENDA DES MARCHÉS

### Aujourd'hui

La séance débutera par les chiffres des prix à la production dans la zone euro au mois de janvier, puis les statistiques de l'emploi privé américain (ADP). Elle s'achèvera par la sortie du Beige Book qui synthétise les dernières données sur la conjoncture aux Etats-Unis.

### Jeudi 3 mars

Les marchés entameront la séance par le taux de chômage en France au quatrième trimestre, puis par le produit intérieur brut de la zone euro à la même période et, ensuite, par les ventes au détail.



Aux Etats-Unis, ce sont les chiffres de la productivité (photo) au dernier trimestre ainsi que l'indice des directeurs d'achat dans les services qui seront au centre de l'attention.

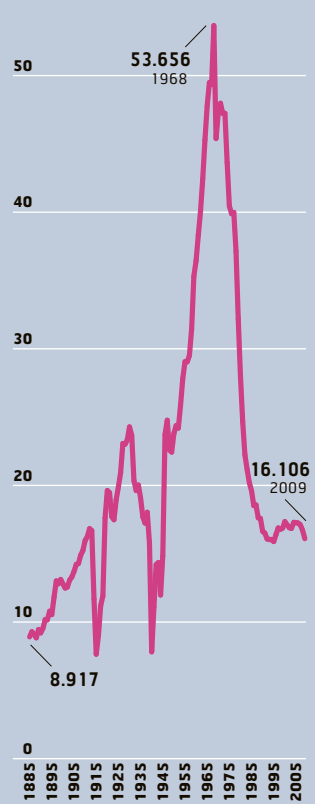
### Vendredi 4 mars

La semaine s'achève avec les toujours très attendus chiffres des créations d'emplois, hors du secteur agricole, et les chiffres du chômage américain pour le mois de février.

## LONGUE DURÉE

### Les dépôts de brevets en France

DÉPÔTS DE BREVETS PAR LA VOIE NATIONALE DE 1885 À 2009, EN MILLIERS



Le nombre des brevets déposés en France a fortement augmenté jusqu'à la fin des années 1960, avant de connaître un recul marqué. Les personnes morales représentent plus de 70 % des déposants. PSA et Renault ont été au premier rang dans un passé récent, devant L'Oréal, Safran et le CEA.

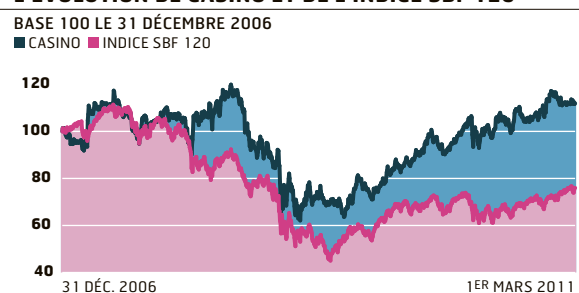
## CRIBLE

# La carte et le territoire

**Casino vise une croissance annuelle de ses ventes de plus de 10 %.**

Un vieux dicton rappelle qu'il vaut mieux tenir que courir mais rien n'interdit d'essayer de faire les deux à la fois si les circonstances s'y prêtent. Casino s'est ainsi fixé un objectif de croissance annuelle de chiffre d'affaires de plus de 10 %, plutôt ambitieux au regard des attentes des pronostiqueurs. Le groupe stéphanois compte en réalité sur une bonne course de résistance en France et une franche accélération à l'international. Dans l'Hexagone, il entend bénéficier de ses efforts de relance commerciale en gagnant de nouvelles parts de marché grâce au

### L'ÉVOLUTION DE CASINO ET DE L'INDICE SBF 120



discount et à la proximité : pour les hypers, une stabilité est déjà un bon résultat. Il promet aussi une progression de la marge opérationnelle de l'ensemble Franprix-Leader Price, un point sensible après sa dérive supérieure aux estimations des analystes l'an dernier. Il faut dire que la hausse du prix des matières premières est venue compliquer la vie des producteurs et des distributeurs au cours du second semestre de l'année dernière. Les investisseurs n'ont donc pas fini de scruter trimestre après trimestre « la carte et le territoire » et pas seulement parce que le dernier prix Goncourt a immortalisé l'« Hyper Casino Italie » sis à Paris. En attendant, il leur est facile de constater l'amélioration de la situation financière, qui restera au rendez-vous avec un programme de cessions d'actifs jugé réaliste.

## L'épine dans le bouquet

**La Bourse a été déçue par la prudence de Technicolor pour 2011.** Le chemin est toujours long entre solder le passé et construire un avenir. La Bourse en avait cependant déjà parcouru une grande part en attribuant une hausse de 54 % au titre Technicolor depuis janvier, qu'elle a corrigée hier d'une chute de 5,7 % après les prévisions très prudentes de son directeur général, Frédéric Rose. L'histoire de l'ex-Thomson est certes

beaucoup moins mouvementée depuis une restructuration financière qui a fait disparaître 1,7 milliard d'euros de dette sans effets spéciaux mais au dur prix de la dilution massive des actionnaires existants et d'une division par cinq du cours de Bourse depuis septembre 2008. Mais certaines des interrogations stratégiques qui avaient conduit à cette impasse n'ont pas toutes disparu. Avoir refait plusieurs fois le bouquet de technologies pour en retirer les tiges pourries n'a pas non plus enlevé toutes les épines. Les couleurs de l'accélération du second semestre sont ainsi beaucoup plus pastel qu'il n'y paraît et tiennent surtout à l'activité de licences, sept fois plus petite en revenus que les deux autres divisions du groupe, mais quadruple en bénéfice d'exploitation. Or un quart de ses brevets tomberont dans le public dans les six à dix ans à venir. Sur l'ensemble de l'exercice 2010, la révolution numérique incruste des charges de restructuration et des dépréciations qui ramènent à 1 % la rentabilité des activités conservées, celles-ci continuant en outre à brûler du cash. Savoir que la compagnie, qui a prêté son savoir-faire au dernier film de Danny Boyle, « 127 Heures », est habituée à se couper un bras n'apportera à ses actionnaires qu'un piètre réconfort.

## Salle d'attente

**Vivendi ne prévoit qu'une légère croissance de ses bénéfices en 2011.** Pour celui qui se présente comme le numéro mondial du divertissement, on aurait pu espérer des résultats plus « fun ». Certes, Vivendi, le navire piloté par Jean-Bernard Lévy, continue sur sa lancée, et déverse avec régularité cash et dividendes. Avec près de 7 % de rendement, il se place même au deuxième rang du CAC 40, derrière France Télécom, en termes de bénéfice distribué rapporté au cours de Bourse. Près de 6 milliards d'euros de résultat opérationnel et 29 milliards de ventes lui conservent sa fière allure. Les perspectives de l'opérateur de télécoms GVT, sa nouvelle filiale brésilienne qui a chassé des bottes de 7 lieues, permettent de nourrir des espoirs fondés. Mais le nouveau venu reste un Petit Poucet, 1 milliard d'euros de ventes à comparer aux 16 milliards réalisés par Canal+ et SFR en France. C'est justement là que le courant commence à remuer la coque. Ce n'est pas parce que les mauvaises nouvelles étaient attendues qu'elles en sont meilleures : la pression sur les marges de l'activité mobile de SFR fait reculer son résultat brut d'exploitation et ce mouvement devrait s'accélérer cette année. Dans ce contexte, la « légère croissance des profits » envisagée pour le groupe en 2011 n'a pas enthousiasmé le marché. Celui-ci, pour animer la croisière, attend le rachat des parts de Vodafone dans SFR et de Lagardère dans Canal+. Or, la manœuvre s'annonce délicate, comme le montre déjà le bras de fer incertain engagé avec Lagardère.

## EN VUE

### Jacob Zuma

Le président sud-africain, auteur d'un rebond politique sur ses terres grâce au Mondial de foot de l'an dernier, démontre qu'il n'en veut pas à la France pour l'attitude désastreuse de son équipe à cette occasion. Sa visite à Paris sera même l'occasion pour le successeur de Nelson Mandela de travailler à se forger une image à la hauteur de son illustre modèle. Il lui reste encore du chemin à parcourir. Certes, cet autodidacte, fils d'une domestique qui gardait les chèvres quand il avait six ans, a suivi dans les rangs de l'ANC l'apprentissage qu'il n'a pu effectuer sur les bancs de l'école. A l'instar du père de la nation sud-africaine, il a connu la rigueur du pénitencier de Robben Island, où il tuait l'ennui en arbitrant des matchs de foot. Mais lui, en revanche, n'a pas dû à son seul engagement politique de fréquenter les tribunaux. Les poursuites pour corruption engagées contre lui à propos d'un contrat d'armement avec Thales ont longtemps entravé son ascension, tout comme les accusations de viol d'une jeune femme dont il connaissait la séropositivité. Il est vrai que Msholzi, son nom tribal, éprouve un faible pour le beau sexe. Ce chrétien, qui cultive la tradition zouloue de polygamie, a eu cinq épouses. La naissance de son 20<sup>e</sup> enfant, issu d'une liaison extraconjugale, a fait grincer quelques dents. Le presque septuagénaire papa avait toutefois l'excuse d'être dans l'actualité, puisque la jeune mère du bébé est la fille du président du comité d'organisation de la Coupe du monde (lire page 9).



Profitez du **Pack Premium Les Echos**

**3 mois offerts\***

Le journal Les Echos et ses magazines, l'offre web, l'offre iPad\*\*, l'offre mobile

L'information tout le temps, tout de suite !

**20 iPad offerts\*\***

L'ÉCONOME AU QUOTIDIEN.

**http://abonnement.lesechos.fr**

\* Offre d'abonnement réservée aux nouveaux abonnés en France métropolitaine. Pour en savoir plus connectez-vous sur <http://abonnement.lesechos.fr>  
\*\* Règlement disponible sur [http://lesechos.fr/reglement/reglement\\_lirage\\_au\\_sont\\_Les\\_Echos.pdf](http://lesechos.fr/reglement/reglement_lirage_au_sont_Les_Echos.pdf)  
iPad est une marque enregistrée de la société Apple Inc - Photos non contractuelles.

## SUR LESECHOS.FR

### LE DIAPORAMA

Mode hommes : les tendances automne-hiver 2011-2012



Coup d'œil à quelques silhouettes, en pleine « Fashion Week » parisienne. [lesechos.fr/diaporama](http://lesechos.fr/diaporama)

### LE CERCLE

La croissance mondiale ne résistera pas à l'avidité



L'analyse de Jeffrey Sachs, professeur d'économie et directeur de l'institut de la Terre à l'université de Columbia. [lesechos.fr/lecercler](http://lesechos.fr/lecercler)

### LES PLUS LUS HIER

1. Terré dans Tripoli, Kadhafi ne contrôle plus les champs de pétrole
2. Bonus : ce qui a vraiment changé dans les banques
3. Réforme de la fiscalité du patrimoine : la tension monte
4. Coût du travail : Fillon propose un « deal » au patronat
5. Tunisie : les défis économiques restent énormes

### AILLEURS SUR LE WEB

#### L'ARTICLE

Entrepreneurs, inspirez-vous de Justin Bieber. TechCrunch a dégagé les sept leçons qu'un entrepreneur devrait retenir du film de la mégastar. Et c'est sérieux [tinyurl.com/echos0203](http://tinyurl.com/echos0203)

#### LE TWEET

Le JDD. fr  
« Galliano : Dior remanie également. » [twitter.com/leJDD](http://twitter.com/leJDD)

**Capgemini**  
CONSULTING. TECHNOLOGY. OUTSOURCING

vous offre le supplément

**“technologie : accélérateur de croissance”**

sur le site : [technologies.lesechos.fr](http://technologies.lesechos.fr)

**E**  
LES BLOGS DES ECHOS

Les idées vous intéressent ?  
Nos bloggers n'en manquent pas !

[blogs.lesechos.fr](http://blogs.lesechos.fr)