

ENTREPRISES & BUSINESS

EDF négocie son entrée dans le projet South Stream

Exclue du projet de gazoduc européen Nabucco à cause de l'opposition de la Turquie, la France négocie son entrée dans le gazoduc concurrent South Stream, qui passerait par une prise de participation de 10% du groupe EDF dans le projet russe. Le projet South Stream, prévu pour passer sous la Mer Noire, doit permettre à la Russie d'exporter du gaz vers l'Europe en contournant l'Ukraine. En échange de son entrée, EDF signerait un accord à long terme sur la livraison du gaz russe. ■

10 000 emplois

L'équipementier auto allemand Robert Bosch prévoit de supprimer 10 000 emplois cette année et de réduire la durée du travail de 100 000 employés dans un contexte de crise qui pourrait durer des années, a déclaré le président du directoire Franz Fehrenbach. Le groupe va enregistrer de lourdes pertes en 2009, avec un chiffre d'affaires en baisse de l'ordre de 15%. Bosch emploie 2.100 travailleurs en Belgique, entre autres à Bruxelles, Courtrai et Tirlemont où un accord a été conclu la semaine dernière quant au sort de 167 ouvriers licenciés. ■

«Dans le secteur de la distribution, il y a de la place pour bien plus de jobs. En Belgique, ce sont les excès de réglementation qui font perdre des milliers d'emplois.»



Dominique Michel
Administrateur délégué de la Fedis, la fédération du secteur de la distribution

© Jan De Meuleneir

Alibaba déguste en Bourse

L'action du groupe chinois de commerce en ligne Alibaba.com a perdu plus de 11% de sa valeur mardi à la Bourse de Hong Kong après l'annonce de la vente par Yahoo! de sa participation directe dans la société. Le moteur de recherche américain, qui possédait 1% du capital d'Alibaba en direct, conserve 40% de la maison mère non cotée, Alibaba Group. Celle-ci contrôle 74% d'Alibaba.com. L'Américain a justifié sa décision de vendre sa participation directe par l'augmentation de la valeur de celle-ci, le cours d'Alibaba.com ayant quasi quadruplé depuis le début de l'année. L'opération devrait générer une plus-value d'environ 50 millions de dollars. ■



© Reuters

La Sicafi Ascencio distribuera-t-elle un dividende en 2009?

La Sicafi Ascencio a tenu hier une assemblée extraordinaire qui a rassemblé 71,96% des titres existants. Présidée par Carl Mestdagh, cette assemblée avait pour objet de mettre la société en capacité technique de distribuer un dividende en fin d'exercice. Le point a été adopté à l'unanimité. Quant à la décision de distribuer effectivement un dividende au terme de l'exercice clôturé fin septembre, il faudra attendre le communiqué qui sera publié le 19 novembre: on pourra y lire la proposition qui sera faite à l'AG du 16 décembre. ■ H.L.

Trop peu de PME cotées ont le souci du minoritaire

Trop nombreuses sont les sociétés cotées sur le Marché libre qui négligent leurs actionnaires minoritaires. La crise n'excuse pas tout.

ANALYSE

Fabian Lacasse

Effet direct de la crise, les PME cotées en Bourse se sont faites particulièrement discrètes, cette année, en matière de communication. Celles dont le ti-

tre est coté sur le Marché libre, en tout cas, car sur Alternext, elles n'ont d'autre choix que de se conformer à des obligations plus strictes.

On parle ici des données financières relatives à l'exercice 2008. La plupart des membres du Marché libre n'ont même pas pris la peine de rédiger un communiqué de presse. Pire, certains ont espéré «passer au bleu» en se contentant

de se conformer au prescrit légal, qui ne les contraint en fait, à l'instar de toute société commerciale, qu'à publier leurs comptes annuels à la BNB. Les noms des mauvais élèves recensés au 31 août? Auriga, Eryplast, Fixinox, Fred & Ginger, Ice Concept, MCLS, Oxbridge, Pharco, RVA ou 5ème Saison, qui a depuis déposé son bilan. Reibel serait même en retard à l'égard de l'obligation de publication à la BNB, mais cette société a publié ses résultats annuels dans nos colonnes («L'Echo» du 9 avril). Les cas de Tetrys et de SCFI sortent aussi du cadre, car ces derniers n'ont eu que peu, voire pas du tout, d'activités durant la période sous revue.

D'autres, à peine un peu moins timorées, ont posté l'information sur leur site, parfois confidentiellement. Rares par contre sont celles qui se sont fendues d'une déclaration plus ou moins élaborée vers la presse ou, au minimum, d'une publication sur le site internet d'Euronext Bruxelles.

Faut-il pour autant voir dans ce laisser-aller manifeste un prélude à la fin du Marché libre? Ce serait aller un peu vite en besogne, car on trouve aussi des PME qui, à l'instar de Proximedia ou SV Patrimonia, adoptent un comportement digne des «grands» et ce, sur une base volontaire. Le rapport annuel du premier nommé est, du reste, un modèle du genre. Mais, dans la masse, ces deux exemples sont l'exception.

Ruzziconi déçu

Bernard Ruzziconi, dont la société SCF a procédé à l'écrasante majorité des introductions de PME sur ce segment, s'avoue désabusé. «*mais pas au point de renoncer*». En revanche, il a revu sa stratégie. «*C'est vrai que certains n'ont manifestement pas compris les règles du jeu de la Bourse. Les avantages sont légion, au regard des rares contraintes légales ou morales, mais celles-ci ne doivent quand même pas être prises à la légère. Les particuliers qui souscrivent méritent qu'on les respecte. Quand on observe l'utilisation qui, dans pas mal de cas, a été faite des fonds levés par le biais du Marché libre, et que l'on compare cela aux promesses antérieures à l'introduction, on ne peut évidemment qu'être déçu. Dorénavant, SCF s'engagera, pré-IPO, par le biais d'un apport compris entre 0,1 et 0,5 million d'euros; en contrepartie, je revendiquerai une participation active à la gestion du candidat à l'introduction, afin de préparer ce dernier à franchir le seuil de la Bourse. Ce n'est que dans un deuxième temps que l'ouverture du capital au public sera envisagée.*» ■ F.L.

Qu'en pense le futur patron de la Bourse, Vincent Van Dessel? Officiellement, il n'y voit rien de condamnable puisque, objectivement, la loi a été respectée. «*On ne peut toutefois que leur recommander de passer également par notre site, dans un souci de*

TOPS ET FLOPS DE LA COMMUNICATION SUR LE MARCHÉ LIBRE

Score maximum = 100 points

SEME SAISON	www.semesaison.be	20	OXBRIDGE	www.oxbridge.be	30
ANTIGOO INV	www.antigoon.be	50	PHARCO	www.pharco.be	15
ARPADIS	www.arpadis.com	50	PNS	www.pns-be.com	85
AURIGA	www.auriga-int.com	20	PROPHAREX	www.propharex.com	65
EMD MUSIC	www.emdmusic.com	62	PROXIMEDIA	www.proximedia.com	100
ERYPLAST	www.eryplast.be	20	REALCO	www.realco.be	67
FIXINOX	www.fixinox.com	52	REIBEL	www.reibel.be	53
FLEXOS	www.flexos.com	49	RVA	www.rva.cc	26
FRED & GINGER	www.fredginger.be	26	SCFI INVEST	www.smallcapsfinance.com	35
ICE CONCEPT	www.iceconcept.be	40	SODIPLAN	www.sodiplan.be	38
MCLS	www.mcls.be	30	SV PATRIMONIA	www.svpatrimonia.be	92
NEWTON 21	www.newton21.com	53	TEAM INT MKRT	www.team-kalorik.com	35
NEWTREE	www.newtree.be	60	TETRYS	www.tetrys.be	32
OTC	www.optiontrading.be	39	U&I LEARNING	www.uni-learning.com	97

Source: EURONEXT BRUSSELS

mediat

«Crash tests»: plus de la moitié busés!

Par un hasard du calendrier, Euronext Bruxelles vient de publier à l'intention de ses membres du Marché libre un rapport confidentiel qui les classe selon la qualité de leur communication. Intitulé «Free Market Grid», ce classement vise à encourager ces PME à adopter une politique proactive en matière de communication financière, et à mettre en valeur celles qui font le plus d'efforts en la matière. Les résultats sont édifiants: plus de la moitié des firmes concernées, soit 15 sur 28 (5ème Saison et SCFI inclus), n'obtiennent pas la moitié des points,

pour seulement quatre qui excellent: Proximedia, U&I Learning, SV Patrimonia et PNS. Des points sont octroyés pour l'existence d'un website, pour la présence sur celui-ci d'une section dédiée aux investisseurs, et pour les données que l'on y trouve, du prospectus d'IPO aux infos financières comme les résultats 2008, le rapport annuel, les résultats semestriels... Il récompense aussi le recours éventuel à un animateur de marché et la publication d'informations sur le site d'Euronext, malheureusement trop peu utilisé. ■ F.L.

FORMATIONS

PREMIUM CLASS

www.solvay.edu/masterfinance

Don't let your future be a random walk!

Strengthen your knowledge in finance and its application to your professional life!

An advanced 6-module training in Corporate Finance, Financial Reporting, Derivatives, International Investments, Risk Management and Insurance Management.

A real opportunity to give a robust financial orientation and a step-up to your career!

→ Do you want to know more? Please contact us at: masterfinance@solvay.edu + 32 (0)2 650 66 73

SolvayBrusselsSchool of Economics and Management

The Executive Master in Finance is member of The Finance Club of Brussels

ULB EQUIS Association of MBAs

CETTE ACTIVITÉ VAUDRAIT ENTRE 100 ET 120 MILLIONS D'EUROS

L'assurance de Dexia bientôt revendue

La banque franco-belge Dexia pourrait avoir finalisé la vente de sa filiale d'assurance-vie Dexia Epargne Pension d'ici la fin de l'année, a-t-on appris mardi auprès du cabinet de conseil mandaté pour mener l'opération, confirmant des informations de presse.

La vente est dans sa «phase finale», «on en est dans la sélection des dossiers», a déclaré le cabinet Gimar & Cie, mandaté en avril

avec la banque d'affaires Fox-Pitt Kelton sur cette opération.

Swisslife, Suravenir (la filiale du Crédit Mutuel Arkéa) et La Mondiale sont candidats au rachat, rapporte mardi le quotidien «La Tribune», qui ajoute que Dexia Epargne Pension pourrait selon certaines sources être vendue entre 100 et 120 millions d'euros. Ni Dexia, ni les sociétés d'assurance citées n'ont souhaité commenter l'information.

transparence», convient-il.

Et dire que l'institution avait, juste avant le déclenchement de la crise, multiplié les initiatives en faveur d'une meilleure information des actionnaires minoritaires (lire encadré)! En vue d'instaurer un minimum de confiance entre

les uns et les autres... On est loin du compte. C'est que, même pour un patron habitué à prendre ses responsabilités, quand les nouvelles ne sont pas bonnes - voire carrément mauvaises -, il devient beaucoup plus difficile, psychologiquement parlant, d'assumer les

engagements pris à l'égard des investisseurs particuliers qui lui ont fait confiance. Gare à l'effet boomerang: on ne manquera pas de rappeler leurs carences aux accusés lorsqu'en période de prospérité, ils reviendront, guillerets et avides de publicité à bon compte. ■

Dexia Epargne Pension porte sur la vente d'assurances-vie haut de gamme, commercialisées via des partenariats noués avec des banques privées ou des plateformes de gestion de patrimoine.

«C'est une activité où les marges sont faibles, et où il peut être intéressant de procéder à des acquisitions pour trouver des synergies et réduire les coûts», explique Cyrille Chartier-Kastler.

Selon «La Tribune», Dexia

Epargne Pension a perdu 85 millions d'euros l'an dernier pour des encaissements avoisinant le milliard d'euros.

Passé au bord du dépôt de bilan fin septembre 2008, Dexia a alors bénéficié d'une injection de 6,4 milliards d'euros des Etats belge, français et luxembourgeois.

Elle a cédé en juillet sa filiale américaine de rehaussement de crédit FSA, également déficitaire. ■ AFP