

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Octobre 2008 - N° 147

SOMMAIRE

CONJONCTURE | FINANCES..... 2
L'assurance stagne en Catalogne
Madrid en tête pour la création d'entreprises
Portugal : la CGD aidée par l'État

AGROALIMENTAIRE | DISTRIBUTION3
Starbucks arrive dans le Grand Lisbonne
Panorama du monde des franchises espagnoles
L'italien Fescobaldi se déguste à Londres et à Séoul

ÉNERGIE 4
Enel prêt à investir dans le nucléaire
SunPower (É.-U.) aime le soleil espagnol
Le parc éolien géant d'Acciona aux États-Unis

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS..... 4
Zoom sur les agences de publicité espagnoles
Les deux nouvelles chaînes TV de Sogecable
L'actualité sud-américaine de Telefónica

INDUSTRIE | SERVICES.....5
Tata atterrit dans Piaggio Aereo
La R&D : un choix capital pour l'espagnol Cinfa
Succès mondial des machines-outils italiennes

AUTOMOBILE | TRANSPORT.....6
Fiat renforce sa présence dans les Balkans
Infiniti (Nissan) débarque à Madrid
Base lusitanienne pour Jet Republic

BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE..... 7
Nouveau contrat roumain pour FCC
Des barrages US pour l'italien Trevi
Qui pour la LGV Lisbonne-Madrid ?

TOURISME | LOISIRS.....8
Portugal : arrivée de Hyatt en 2011
Hôtels transalpins en pays Inca
L'espagnol NH Hoteles vise à améliorer son offre

Bulletin d'abonnement en page 8

LA CRISE, ENTRE AUTRES

Alors que les économies espagnole, italienne et portugaise, comme toutes les autres, ont été frappées par la crise mondiale, ces trois pays latins se trouvent dans des situations différentes, et par conséquent, ont réagi différemment.

Si l'on regarde le secteur bancaire, la situation du groupe UniCredit a suscité en Italie pas mal d'inquiétudes, le gouvernement Berlusconi étant obligé de chercher et d'utiliser tous les moyens pour apaiser le marché.

Bien qu'au Portugal aucun groupe ou secteur n'a paru être en situation de défaillance périlleuse, les autorités ont annoncé leur intention d'intervenir sans limite pour pallier aux difficultés.

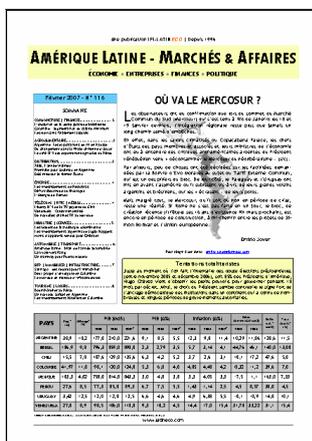
En Espagne, il n'y a pour le moment aucun signe préoccupant. Alors que le gouvernement Rodríguez Zapatero se dit prêt à soutenir les acteurs financiers et à protéger l'épargne, la banque Santander profite de la « faiblesse » d'un fleuron du secteur bancaire britannique pour s'en emparer à bon prix (Cf. p. 2). Montrée comme exemple de réussite incontestable durant quelques années, l'Espagne devra désormais faire face aux retombées négatives d'une moindre croissance

Emilio Jover

Pour réagir à cet éditorial : emilio.jover@latineco.com

Les grandes entreprises portugaises et leurs profits

L'an dernier, les bénéfices des 500 plus importantes entreprises lusitaniennes se sont élevés à 5,4Mds€, chiffre supérieur de 9,7% à celui de 2006, année où la croissance des profits avait explosé à +52,5% (-42,8 points). De même, entre 2006 et 2007, la facturation totale de ces 500 entreprises a crû de 7,8% à 105Mds€. Entre 2005 et 2006, la croissance des ventes avait été de +18,7%.



AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

La newsletter d'iFi-LATIN^{ECO} consacrée à la vie des affaires latino-américaines

- ALMA est une source d'informations utile pour les sociétés et professionnels évoluant sur les marchés d'Amérique latine ou recherchant des opportunités ;
- ALMA : des informations qualifiées, concises, raisonnées et traitées par secteurs ;
- ALMA : une newsletter publiée depuis 1996.

ABONNEMENT COUPLÉ ALMA + ELMA : ~~1 000 €~~ **900 € TTC**

Pour un abonnement annuel (11 numéros)

Téléchargez le bulletin d'abonnement à l'adresse www.latineco.com/newsletters.htm

▶ ESPAGNE | BANCO SANTANDER

Le géant bancaire espagnol a déboursé près de **773M€** pour s'emparer à bon prix de la banque britannique **Bradford & Bingley**, précédemment nationalisée par le gouvernement britannique sur fonds de crise financière mondiale.

▶ ESPAGNE | CRISE

Le gouvernement de **José Luis Rodríguez Zapatero** vient de créer un fonds de **30Mds€**, pouvant monter jusqu'à **50Mds€**, afin de garantir sans limite les dépôts bancaires des entreprises et des particuliers.

▶ ESPAGNE | REMESAS

Au 1S08, les étrangers résidant dans le royaume ont transféré vers leurs pays d'origine **1,77Md€**, soit 7,3% de moins par rapport au 1S07.

▶ ESPAGNE | CAIXA PENEDES

La caisse d'épargne catalane a créé le fonds d'investissement **Fonpenedès Garantizo VII** dont la rémunération évolue en fonction du cours de l'or.

▶ ESPAGNE | BANC SABADELL

La banque catalane a conclu le processus de vente de 50% de ses filiales d'assurances au groupe suisse **Zurich** pour **750M€**.

▶ ESPAGNE / ITALIE | BNP PARIBAS

BNP Paribas Securities a été choisi par **EMCF** (groupe **Fortis**) pour la sous-traitance des activités de règlement-livraison dans les deux pays latins.

▶ PORTUGAL | MILLENNIUM ANGOLA

Sonangol (holding public contrôlant le pétrole et le gaz angolais) et **Banco Privado Atlântico** prendront respectivement 29,9% et 20% du capital de **Millennium Angola** pour **68M€**. Ce dernier est une filiale de la banque portugaise **Millennium BCP**.

▶ PORTUGAL | INDUSTRIE

Selon l'**Institut national de la statistique (INE)**, les commandes reçues par les entreprises évoluant dans le secteur de l'industrie ont augmenté de 11% dans le trimestre juin-juillet-août 2008 comparé à la même période de l'année dernière.

▶ ESPAGNE

BANESTO AUGMENTE SES PROFITS > Au cours des neuf premiers mois de cette année, le groupe bancaire présidé par **Ana Patricia Botín** a enregistré près de **654M€** de bénéfices, soit 12% de plus que durant la même période de 2007. De même, les revenus nets issus des activités de services et d'assurances se sont montés à **502,8M€ (+0,9%)** tandis que les revenus issus de l'activité bancaire du groupe sur le marché espagnol ont été de **1,65Md€ (+9,5%)**.

▶ ESPAGNE

L'ASSURANCE STAGNE EN CATALOGNE > L'année dernière, le chiffres d'affaires du secteur des assurances dans la *Generalitat* a baissé de 1% à **10,63Mds€**.

Dans cette communauté autonome, **2,8M** d'individus ont un contrat de police d'assurance-vie sur une population de 7,2M d'habitants, soit **38,9%** du total. Sur les **1 483€** que dépense en moyenne chaque année un catalan en assurances, **706€** concernent l'assurance-vie (47,6% de la somme), **289€** l'assurance-auto (19,5%) et **170€** l'assurance-santé (11,5%).

Enfin, avec plus de **1,2Md€** par an, la Catalogne reste le premier marché régional de l'Espagne en termes de CA du secteur de l'assurance-vie, *ex-aequo* avec l'archipel des Baléares.

▶ ESPAGNE

FUSION À VENIR DANS LES MUTUELLES > **Mutua Universal**, 5^{ème} mutuelle du pays en termes de primes et actuellement sous surveillance gouvernementale à cause de présumées malversations, et **Mutua Intercomarcal**, 9^{ème} et plus petite mutuelle du pays, sont actuellement en processus de fusion sous l'impulsion du ministère du Travail et de l'Immigration.

En 2007, les deux entités ont facturé respectivement **1,09Md€ (+12,7%/2006)** et **160M€** pour des profits s'élevant à **198,1M€ (+42,32%)** et **25M€ (+25%)**.

▶ ESPAGNE

MADRID EN TÊTE POUR LA CRÉATION D'ENTREPRISES > L'année dernière, la Communauté de Madrid, dirigée par **Esperanza Aguirre**, a été la 1^{ère} communauté autonome (CA) en matière de création d'entreprise avec près de **30 000** créations représentant au total **4,7Mds€** de capital social. Ainsi, une entreprise sur cinq créée en Espagne se produit dans cette CA. **PS** : la Communauté de Madrid reçoit plus de **70%** des investissements étrangers réalisés en Espagne.

Par ailleurs, en août dernier, **5 705** entreprises ont été créées sur le territoire espagnol, soit **37,1%** de moins qu'en août 2007. Dans le même mois, **728** sociétés ont fermé leurs portes (-52,4%), dont 583 de manière volontaire et 98 à cause d'une fusion. Enfin, le nombre d'entreprises ayant effectué une augmentation de capital a été de **2 654 (-11,4%/août 2007)**.

▶ PORTUGAL

LA CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS AIDÉE PAR L'ÉTAT > Après avoir procédé à deux augmentations de capital pour un total de **550M€**, la plus importante institution financière du pays contrôlée par l'État a annoncé la cession de 15% de **Rede Eléctrica Nacional (REN)**. Cette opération a rapporté **390M€** à la CGD.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 30/09/08 (%)	Déficit public / PIB		Bourse au 30/09/08
	2007	2008 ^P	2007	2008 ^P		2007	2008 ^P	
FRANCE	2,1	1,1	1,6	3,0	7,4	2,7	2,8	CAC40 4 032,1 ↘
ESPAGNE	3,8	1,5	2,8	4,5	8,6	2,2	0,1	MSE 1 175,1 ↘
ITALIE	1,5	0,7	2,2	3,2	6,0	1,9	2,5	Mibtel 19 512 ↘
PORTUGAL	1,9	1,6	3,2	3,5	7,6	3,3	2,4	PSI20 8 033,2 ↘

SOURCES : instituts statistiques nationaux, banques centrales, OCDE, bourses.

► ESPAGNE

CAPRABO PLOMBE LE RÉSULTAT D'EROSKI > Au cours du premier semestre de son exercice fiscal (février-juillet 2008), la chaîne de supermarché Eroski a enregistré près de 4Mds€ de CA (+38,3%) et dégagé 8,4M€ de pertes contre 72M€ de bénéfices pour la même période de 2007. Ce plongeon du résultat est dû à l'acquisition de son concurrent Caprabo (Cf. ELMA N° 134, p. 3).

► ESPAGNE

PANORAMA DU MONDE DES FRANCHISES > Selon une étude du cabinet Tormo & Asociados, l'année dernière, les 100 premières entreprises franchisées du pays ont facturé près de 20Mds€ (+4%/2006). Les 3 premières du classement sont Dia (distribution alimentaire) avec 4Mds€, suivi de Charter avec 1,38Md€ et de Viajes Marsans (agences de voyages) avec 1,28Md€. La chaîne Dia, contrôlé par le français Carrefour, est également 1^{ère} sur le nombre de points de vente franchisés (3 000 environ) suivi par Naturhouse (1 705). Sur les 100 entreprises du classement, 43 évoluent dans le secteur des services, et sur les 20Mds€, 56% est à mettre au crédit de la distribution (11,2Mds€). Enfin, sur ces 100 entreprises, 84 sont espagnoles et 16 sont d'origine étrangère.

► ESPAGNE

MOINS D'INVESTISSEMENTS POUR EUROPASTRY > L'année prochaine, le groupe spécialisé dans la fabrication de viennoiseries surgelées prévoit d'investir autour de 40M€, soit un tiers de mois que cette année.

PS : Europastry prévoit de facturer cette année 350M€ (+10%/2007).

► ITALIE

FRESCOBALDI SE DÉGUSTE À LONDRES ET À SÉOUL > La célèbre marque de vins toscans a décidé de parier sur la consommation de sa production dans des wine bars haut de gamme des aéroports et des centres commerciaux. Présents actuellement dans les aéroports de Fiumicino (Rome), les vins Frescobaldi pourront être consommés dans les grands magasins Harrod's de Londres et dans l'aéroport Incheon de Séoul. Avec ce projet, d'ici 2012 Frescobaldi prévoit de tripler la facturation annuelle qui atteint actuellement 6M€.

► PORTUGAL

JERÓNIMO MARTINS S'EMPRE DE PLUS > Les autorités polonaises de la concurrence ont donné leur aval à l'acquisition par le distributeur portugais de la chaîne Plus. Ainsi, Jerónimo Martins devra déboursier 320M€ pour régler l'achat à Tengelman des 75 points de vente Plus au Portugal et 210 unités en Pologne (immobilier exclu). Les magasins portugais ont une surface totale de vente de 61 000m² et réalisent 149M€ de CA (deux unités sont en construction et 35 autres en projet) et seront intégrés dans l'enseigne Pingo Doce. Les Plus polonais (150 000m² et 344M€ de CA) passeront sous bannière Biedronka.

► PORTUGAL

UNE NOUVELLE BOUTIQUE H&M > La chaîne de magasins de vêtements d'origine suédoise a ouvert son 16^{ème} point de vente lusitanien (1 500m² de surface de vente) dans la ville de Braga (nord). Les 100 premiers clients de cette nouvelle boutique H&M ont eu droit à un sac de voyage gratuit.

► PORTUGAL

STARBUCKS ARRIVE DANS LE GRAND LISBONNE > La chaîne de café d'origine US a choisi la métropole lisboète pour faire son entrée sur le marché lusitanien. Starbucks a d'abord inauguré un 1^{er} établissement à Alfragide, au sein du centre commercial Alegro, un 2^{ème} à Belém, tandis qu'un 3^{ème} ouvrira ses portes avant la fin de cette année. Suivra une implantation à Porto. Starbucks s'est installé au Portugal en partenariat avec l'espagnol Grupo VIPS.

► PORTUGAL

UN VINGTIÈME SUPERMARCHÉ E. LECLERC > C'est à Algueirão-Mem Martins, au nord-ouest de Lisbonne, que la filiale lusitanienne du distributeur français a inauguré son 20^{ème} établissement. Le magasin et le centre commercial mitoyen (1 500m²) auront réclamé entre 10M€ et 20M€ d'investissement.

► ESPAGNE | DIAGEO

Entre juillet 2007 et juin 2008, la filiale locale du groupe britannique de boissons alcoolisées (Johnny Walker, Smirnoff, Guinness, Baileys, etc.) a vu ses revenus chuter de 7% comparé au 12 mois précédents.

► ESPAGNE | INDITEX

Le groupe de mode a inauguré son 4 000^{ème} établissement à Tokyo (enseigne Zara). Inditex a enregistré 406M€ de profits au 1508 (+3,3%/1507).

► ESPAGNE | DHUL

Au cours de son dernier exercice fiscal (octobre 2007-septembre 2008), le groupe agroalimentaire (desserts, plats préparés, crèmes glacées) de la famille Ruiz Mateos a facturé 115M€ (+22%/oct. 06-sept. 07).

► ESPAGNE | NESTLÉ

Le groupe agroalimentaire suisse a nommé le belge Bernard Meunier (responsable Nestlé Russie) au poste de directeur général de Nestlé España en lieu et place de Laurent Freixe. **Rappel** : en juin dernier, Francisco Castañer avait été nommé président de Nestlé en Espagne.

► ESPAGNE | MAHOU-SAN MIGUEL

Le brasseur a annoncé la conclusion d'un accord avec le groupe danois Carlsberg pour la distribution de sa bière San Miguel sur le marché britannique à partir du 1^{er} novembre prochain.

► ITALIE | PARMALAT

Dans le procès contre Calisto Tanzi, ancien patron du groupe laitier, le procureur a requis 13 ans d'emprisonnement. Les peines contre d'autres dirigeants et conseillers oscillent entre trois et six années.

► PORTUGAL | FNAC

En ce mois d'octobre 2008, le distributeur de produits culturels et électroniques ouvre deux magasins, l'un à Lisbonne (centre commercial Vasco de Gama), l'autre à Matosinhos, près de Porto (Mar Shopping).

► PORTUGAL | COMMERCE

Selon l'INE, en août 2008, le volume des ventes du commerce de détail a augmenté de 1,5% par rapport au même mois de 2007, soit 1,1 point de moins comparé à la hausse entre juillet 2007 et juillet 2008. Par segment, la croissance interannuelle de la vente de produits alimentaires est passée de 3,3% en juillet 2008 à 3% en août 2008 et celle des produits non alimentaires de 2% à 0,3%.

► PORTUGAL | COMPANHIA DAS SANDES

La chaîne de restaurants, notamment spécialisée dans la vente de sandwiches (sandes en portugais), a été rachetée par le fonds de capital-risque Explorer II.

► PORTUGAL | SUMOLIS

Le fabricant de jus de fruits et de BRSA a acquis 29,9% de Compal (filiale du groupe CGD) pour 42,4M€.

ÉNERGIE

▶ ESPAGNE | EOZEN

Le groupe andalou a conclu un contrat de 180M€ avec Enerpal pour la fourniture d'éoliennes qui seront implantées dans des parcs éoliens de Castille-et-Léon.

▶ ESPAGNE / É.-U. | ACCIONA

Le groupe spécialisée dans les énergies renouvelables vient d'inaugurer aux États-Unis son plus grand parc éolien (180MW) pour un investissement de 259M€. Ce parc est situé aux confins des États du Dakota du Nord et du Dakota du Sud.

▶ ITALIE | E.ON

La filiale italienne du groupe allemand vise à conquérir 1M de clients pour la fourniture d'électricité. Actuellement, E.ON compte 800 000 abonnés au gaz.

▶ ITALIE / EL SALVADOR | ASTALDI

Le groupe de BTP a lancé les travaux de construction de la centrale hydroélectrique d'El Chaparral (nord de San Salvador). L'ouvrage aura une capacité de 65,7MW et nécessitera un investissement de 154M€.

▶ PORTUGAL | MARTIFER SOLAR

La filiale du groupe Martifer va installer la 1^{ère} verrière photovoltaïque du pays (2,86kW) sur le toit de son unité de production de modules photovoltaïques d'Oliveira de Frades (district de Viseu, centre).

▶ ESPAGNE

SUNPOWER AIME LE SOLEIL ESPAGNOL > Le groupe US spécialisé dans l'énergie photovoltaïque pour particuliers et professionnels envisage d'installer une unité de production de modules photovoltaïques en Espagne. Ce pays a représenté 60% du CA de SunPower au 1508 pour une PDM entre 15% et 20%.

Pour cette année 2008, le groupe originaire de la ville californienne de San Jose facturerait sur le marché local 607M€ sur un CA total de 1,01Md€.

▶ ITALIE

ENEL PRÊT À INVESTIR DANS LE NUCLÉAIRE > Fulvio Conti, directeur général de l'électricien italien, se déclare prêt à investir 20Mds€ dans la construction de centrales nucléaires dans le pays. Pour produire 60Mds de kW, soit 20% de l'énergie consommée en Italie sur un total de 300Mds de kW, il faudrait construire entre quatre et cinq centrales suivant le modèle de 1 600 MW du site français de Flamanville où 60 ingénieurs d'Enel figurent parmi le staff.

PS : la dette d'Enel atteint actuellement 51,5Mds€.

▶ PORTUGAL

L'ACTUALITÉ D'ENERGIAS DE PORTUGAL > Le groupe énergétique, via sa filiale Naturgas Energia, a pris le contrôle de 30% du capital de l'espagnol Septentrional de Gas (SG) auprès du Grupo Empresarial Inverduero pour 11M€. Cette opération permet à EDP de contrôler la totalité du capital de SG.

Par ailleurs, un consortium formé par Alstom Hydro, Efacec et SMM-UM va fournir à EDP des équipements destinés à l'agrandissement de la centrale hydroélectrique Alqueva de Villa de Beja (Alentejo). Montant du contrat : 94,3M€. Enfin, EDP Renováveis, via sa filiale locale Horizon Wind Energy, a inauguré deux parcs éoliens dans le nord-ouest des États-Unis, un dans l'État de l'Iowa (301MW) et l'autre dans l'État de l'Oregon (103MW).

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

▶ ESPAGNE | CANAL+

La chaîne de TV à péage, filiale du groupe Sogecable, va lancer dans les prochains mois deux nouvelles chaînes TV en haute définition (HD) : Canal+ De Cine HD et Canal+ Deportes HD.

▶ ESPAGNE | TELECINCO

Le mois dernier, la chaîne de TV a repris la tête des audiences au détriment de TVE avec 17,8% de PDM.

▶ ESPAGNE | REDIRIS

Cristina Garmendia, ministre de la Science et de l'Innovation, a annoncé un investissement de 130M€ dans l'installation d'un réseau de fibre optique dans le cadre du projet RedIRIS (réseau d'interconnexion des ressources informatiques des universités et centres de recherche).

▶ ESPAGNE / PÉROU | TELEFÓNICA

La filiale péruvienne du groupe a pris 71,3% du capital de Star Global, opérateur de TV par câble (15 000 abonnés) dans la zone sud du pays andin, pour 8,6M€. **PS** : CTC, filiale chilienne de Telefónica, a cédé sa branche de services de surveillance et de sécurité à l'espagnol Prosegur pour 22M€.

▶ ITALIE | H3G / WIND

Les opérateurs italiens peinent à trouver des acheteurs pour les 18 500 tours de télécoms placées sur tout le territoire. Ces tours sont destinées à couvrir les services de GSM et UMTS.

▶ ESPAGNE

LES PREMIÈRES AGENCES DE PUBLICITÉ > Cf. tableau.

Agence	Budget (M€)	Var./2006	Agence	Budget (M€)	Var./2006
McCann-Erickson	483	+5%	Grey	246	Nd
Bassat Ogilvy	309,65	+7,4%	Tapsa	225	-2%
DDB	277,8	+20,9%	Euro RSCG España	216,3	Nd
Publicis España	255,8	Nd	Sra. Rushmore	209,35	Nd

PS : concernant les agences de média, le podium est occupé par Media Planning (1,03Md€ de budget géré), Optimedia (507M€) et Mediaedge:cia (500M€).

▶ ESPAGNE

LA COURSE À L'ADSL MOBILE > Au début d'octobre 2008, l'opérateur Vodafone a lancé son offre d'Internet haut débit sur téléphone mobile, en utilisant la technologie de sa filiale Tele2, pour un tarif de base de 29,99€/mois.

Quelques jours plus tard, c'est au tour de l'opérateur Jazztel, présidé par Leopoldo Fernández Pujals, de proposer à ses clients une promotion exclusive en partenariat avec la chaîne The Phone House pour que ces derniers disposent de l'Internet haut débit sur leurs appareils.

▶ ESPAGNE

PARTENARIAT NOKIA / YELL > Le groupe finlandais de télécoms et Yell Publicidad, propriétaire du site Web www.paginasamarillas.es (équivalent local du site Web www.pagesjaunes.fr) ont conclu un accord par lequel les possesseurs de téléphones Nokia pourront accéder à tous les services de ce moteur de recherche (recherche d'adresses, état du trafic, cartographie, etc.).

► ESPAGNE

LA R&D : UN CHOIX CAPITAL POUR CINFA > Le laboratoire navarrais, N° 1 espagnol dans la fabrication de produits génériques (Cf. ELMA N° 146, p. 5), a inauguré au début du mois sa 2nde unité de production dans sa région d'origine, à Olloki. Cette unité est spécialisée dans la fabrication de « génériques de haute spécialisation » dans les domaines de l'oncologie, de l'endocrinologie et des greffes. À terme, le site est amené à s'agrandir, l'investissement total sera alors de plus de 100M€. **PS** : l'an dernier, Cinfa a investi 9,6M€ en R&D et compte y investir plus de 74M€ au cours des cinq prochaines années.

► ESPAGNE

SIEMENS ET ORACLE MISENT SUR LE MARCHÉ HISPANIQUE > Selon Francisco Belil, directeur général du groupe allemand, au cours de deux prochaines années, les activités de Siemens en Espagne (TGV, traitement des eaux, santé, etc.) devraient s'accroître du double du PIB qui est estimé à 1,6%. Parallèlement, Félix del Barrio, patron d'Oracle Ibérica, prévoit une hausse de 11% à 340M€ des revenus de la filiale pour l'exercice qui s'achève en mai 2009.

► ITALIE

TATA ATTERRIT DANS PIAGGIO AEREO > Après l'arrivée du prince Bin Zayed d'Abou Dhabi en 2006 via Mubadala, c'est au tour du groupe indien dirigé par Ratan Tata de prendre 38% de Piaggio Aero Industries pour environ 100M€. Ainsi, le capital du groupe italien est partagé à parts égales entre les familles Ferrari et Di Mase, Mubadala et Tata. L'avionneur italien a en projet la construction d'un super jet en même temps que le P180 Avanti. En 2008, Piaggio Aero devrait facturer 227M€ (+25%) pour un carnet de commandes de 500M€.

► ITALIE

AZA GESTIONNAIRE DE L'INCINÉRATEUR D'ACERRA > Après une impasse de près de trois ans, le président du Conseil Silvio Berlusconi devrait signer le décret pour accorder au groupe lombard AZA la gestion du site de traitement de déchets Acerra (Campanie). La gestion de l'incinérateur de Salerne sera soumise à un appel d'offres similaire, puis ce sera ensuite au tour des sites de Naples Est et de Santa Maria la Fossa (nord-ouest de Campanie). Il s'agit de traiter 5M de sacs de déchets. **PS** : M. Berlusconi s'est engagé à se déplacer à Naples tous les mercredis pour faire le point de la situation.

► ITALIE

SUCCÈS À L'INTERNATIONAL DES MACHINES-OUTILS > Poussé par les pays en voie d'industrialisation, par l'énergie, par les applications médicales et le secteur automobile, la machine-outil italienne continue son essor après une année 2007 en or. Le segment de la robotique prévoit une croissance en 2008 de près de 5,3% pouvant atteindre un CA de plus de 6Mds€ dont l'export représente 3,3Mds€ (+6,2%/2007) face à une hausse de 4,4% sur le marché intérieur à 2,83Mds€. Les prévisions pour 2009 tablent sur une croissance moins forte : +1,4% pour la production, +2,1% pour les exportations et +0,5% pour les ventes locales. Plus en détail, les exportations de machines-outils ont crû au 1S08 de 13,3% par rapport au 1S07, l'Allemagne en tête (+14,9%) suivie par la Chine (+10,2%), les États-Unis (+9,1%), la France (+6,5%), la Pologne (+4,6%). Dans la période, les exportations vers la Russie ont bondi de 45% et de 152,2% vers le Brésil. En revanche, les ventes à l'Espagne ont chuté de 16,6%.

PS : dans la dernière Fiera Milano, la BIMU (salon des machines-outils, de la robotique et de l'automatisation) a réuni 1 767 exposants (4 000 produits).

► PORTUGAL

RICON SOUS CONTRÔLE DE PEDRO SILVA > Finalement, les actionnaires du groupe Ricon sont parvenus à un accord pour céder la totalité du capital de Ricon SGPS/Nevag SGPS à Pedro Silva. Ce fut une négociation entre les frères héritiers du fondateur du groupe textile Américo Silva.

Ricon est le fournisseur mondial de Gant qui, jusqu'à la cession à groupe suisse Maus Frères en avril 2008, détenait 10,5% de la firme portugaise.

Ricon possède quatre sites de production à Famalicão, exploite 14 magasins Gant au Portugal et prévoit d'implanter l'enseigne au Brésil. Gant représente 60% du CA annuel de Ricon qui est de 90M€.

► ESPAGNE | ESPAÑOLA DEL ZINC

Au 1S08, le groupe métallurgique a vu son CA chuter de 72,64% comparé au 1S07 à 10,92M€. Par ailleurs, entre les deux périodes, les pertes d'Española del Zinc ont diminué, passant de 10,71M€ à 2,97M€.

► ESPAGNE / PORTUGAL | SENER

Le groupe basque a conclu un accord pour la prise de 49% du capital de la société portugaise d'ingénierie Engivia. L'accord inclut une option pour prendre la totalité du capital dans les trois prochaines années.

► ESPAGNE | OESÍA

Telle est la nouvelle dénomination du groupe de conseil en technologies IT Deusto. Oesía devrait mettre en place un programme de développement lui permettant de réaliser un CA oscillant entre 700M€ et 1Md€ au cours des cinq prochaines années. Le groupe espagnol possède des sites de fabrication à Cuba et au Panama. **PS** : sa filiale Tecnobit est spécialisée dans l'électronique défense.

► ITALIE | BOTTO E FRATELLI FILA

Management & Capital a remporté l'achat du groupe textile pour 10,8M€.

Alberto Bertoni a été confirmé à la tête de la direction du groupe.

► ITALIE | ALENIA AERONAUTICA

La filiale de Finmeccanica a remporté le contrat pour la fourniture de 18 appareils de transport aérien Aeritalia G.222 rénovés pour un montant de 287M\$.

Ces unités iront renforcer le dispositif des forces aériennes en Afghanistan sous commandement des États-Unis. Période de livraison : 2009-2011.

► ITALIE / PESTICIDES

Les acteurs du secteur demande au gouvernement d'intervenir pour empêcher la distribution de produits contrefaits.

En Italie, la vente de pesticides et autres produits phytosanitaires représente un CA d'environ 7Mds€.

► ITALIE / JAPON | PHARMESTE

MP Healthcare Management (société de capital-risque de Mitsubishi) a participé à la dernière augmentation de capital de PharmEste aux côtés de Z-Cube, Quantica et Emilia Venture (6M€ au total).

PS : PharmEste a été créée par l'université de Ferrare en 2003.

► ITALIE | FINMECCANICA

Lors de sa 1^{ère} participation à l'Aerospace Exhibition de Yokohama (Japon), l'avionneur a vendu 16 hélicoptères Agusta Westland (14 AW109 Power et deux Agusta Westland Grand) à Kanematsu Corp. pour 100M€. Au total, Finmeccanica a déjà vendu près de 80 hélicoptère au Japon.

► PORTUGAL | MICROSOFT

Au cours des dernières années, le groupe a ouvert deux centres de R&D dans le pays, acquis la société Mobicomp et mis en place des programmes de formation.

Selon Steve Ballmer, P-DG de Microsoft, depuis son arrivée au Portugal, le groupe a investi près de 250M\$.

► ESPAGNE / R.-U. | FERROVIAL SERVICIOS

La branche services du groupe Ferrovial (BTP) vise à augmenter l'activité de sa filiale britannique. Tube Lines (66% Ferrovial et 34% Bechtel) s'occupe de l'entretien des lignes Picadilly, Northern et Jubilee du métro de Londres. Depuis l'achat d'Amey en 2003, le marché du transport britannique est l'un des plus prometteurs pour Ferrovial Servicios qui est prêt à disputer 3,5Mds€ de contrats.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

Selon l'ANFAC, le secteur automobile espagnol devrait reculer cette année de 25% par rapport à 2007 à 1,21M d'immatriculations, se situant au même niveau que 1998. Seules les ventes de six marques (Mini, Nissan, Lancia, Smart, Subaru et Maserati) sur 40 ont augmenté. Depuis janvier, la fabrication a chuté de 49,4% comparé à 2007.

► ITALIE / ROUMANIE | PIRELLI

Au cours des cinq dernières années, le fabricant de pneus destinés à l'industrie automobile a investi 250M€. Pirelli a choisi la Roumanie comme base de développement pour sa branche pneus pour les pays d'Europe de l'Est. D'ici l'an prochain, l'usine de Slatina devrait produire 5M de pneus. Au total, jusqu'en 2011, l'investissement local de Pirelli atteindrait 500M€.

► ITALIE | FERRARI

Le constructeur prévoit d'améliorer son CA avec le lancement du modèle California. Présenté au Mondial de l'Automobile, le modèle possède un moteur 8 cylindres.

► ITALIE | MYAIR

La compagnie aérienne vénitienne serait candidate au rachat de ses concurrents Volare et Alitalia Express. Le but de MyAir est de les « fondre » dans une compagnie low-cost. Fondée en 2004 par Carlo Bernini, MyAir possède une flotte de 8 appareils.

► ITALIE | GAN

Global Aviation Network serait aussi intéressé par Volare. Contrôlé par Guglielmo Rapicano, GAN possède 15 appareils.

► PORTUGAL | MÉTRO DE PORTO

Attendue depuis longtemps, le gouvernement a finalement autorisé la réalisation de la ligne de Gondomar.

► PORTUGAL | TAP

Au cours des huit premiers mois de l'année, la compagnie aérienne nationale a dégagé 133M€ de pertes. Dans la période, les recettes ont augmenté de 18%.

► PORTUGAL | MOB CARSHARING

La société permet aux membres du Clube Carsharing d'épargner jusqu'à 4 000€ par an pour tous ceux qui parcourent moins de 15 000 km par an avec l'un des 10 véhicules légers (2 hybrides) mis à leur disposition dans des sites stratégiques.

La réservation peut être faite par Internet 24h/24h via le site www.mobcarsharing.pt ou par téléphone.

► ESPAGNE

INFINITI DÉBARQUE À MADRID > La marque automobile haut de gamme du constructeur Nissan a ouvert dans la capitale sa 1^{ère} concession espagnole (500m²). Une 2^{nde} concession madrilène va être inauguré en mars 2009, dans la zone commerciale de Las Tablas (nord). D'autres ouvertures sont prévues à Barcelone et Valence, mais aussi à Málaga, Bilbao et Lisbonne (1T10). Nissan espère vendre sur le marché espagnol 2 500 modèles Infiniti par an en 2012.

► ESPAGNE

LES AMBITIONS INTERNATIONALES DE BERGÉ > Cette année, le 1^{er} importateur privé d'automobiles d'Espagne projette de vendre 50 000 véhicules sur les différents marchés internationaux où il opère (Portugal, Pologne, Argentine, Chili, Pérou et Mexique), soit 20% de plus qu'en 2007.

Les projections de croissance des ventes de Bergé Automoción diffèrent selon les pays : +158% au Pérou, +117% en Argentine, +28% au Portugal, +24% au Mexique et +13% au Chili (filiale SKBergé).

► ESPAGNE

AÉRIEN : LES BONS CHIFFRES DU LOW-COST > Entre les mois de janvier et d'août 2008, les compagnies aériennes à bas coût opérant dans le pays ont transporté 20,4M de passagers (+17,5%/jan.-août 2007).

En termes de nombre de passagers en transit, les aéroports les plus low-cost sont ceux de Palma de Mallorca (3,7M, +14,6%), de Barcelona-El Prat (2,6M, +14,8%) et de Málaga (2,4M, +12,8%). Enfin, en termes de nationalité, les 1^{ers} « touristes à bas coût » en Espagne ont été les britanniques (7,4M, +9,5%), les allemands (4,9M, +23,5%) et les italiens (1,9M, +21,1%).

► ITALIE / SERBIE

FIAT RENFORCE SA PRÉSENCE DANS LES BALKANS > Sergio Marchionne, P-DG de Fiat Group, et Mladjan Dinkić, ministre serbe de l'Économie et du Développement régional, ont conclu un accord pour la création d'une joint-venture contrôlée à 67% par Fiat Group Automotive et à 33% par le gouvernement local. Cette nouvelle entité prend le contrôle de l'usine Zastava, située à 140km au sud-est de Belgrade, et qui produit annuellement environ 200 000 automobiles avec un potentiel à 300 000 unités. La joint-venture investira initialement 700M€ sur le site, dont 200M€ venant du gouvernement serbe.

PS : les deux parties ont également conclu un accord de coopération entre Magneti Marelli et Iveco (filiales de Fiat) et le gouvernement serbe dans la production de cars, de véhicules spéciaux et de composants automobiles.

► ITALIE

VENTES AUTOMOBILES TOUJOURS AU RALENTI > Selon le bureau d'études Promotor, le mois dernier, les ventes de véhicules ont diminué de 5,51% comparé à septembre 2007 totalisant 176 112 immatriculations.

Ainsi, au cours des neuf premiers mois de l'année, les ventes ont totalisé 1,7M d'unités, soit 11,3% de moins qu'au cours de la même période de 2007. Pour Promotor, l'année 2007 ayant été une année record, la chute de 2008 serait donc moindre si elle est comparée à 2006 (-5,2%).

Au total, pour toute l'année 2008 le recul atteindrait 13% par rapport à 2007.

Marque	PDM Jan.-sept. 07	PDM Jan.-sept. 08	Marque	PDM Jan.-sept. 07	PDM Jan.-sept. 08
Fiat 	24,3%	23,9%	Toyota 	5,31%	6,82%
Ford 	7,59%	7,63%	Opel 	6,32%	5,43%
Volkswagen 	6,37%	7,14%	Citroën 	4,88%	4,88%

► PORTUGAL

BASE LUSITANIENNE POUR JET REPUBLIC > La compagnie d'aviation de jets privés a choisi le Portugal comme siège de ses activités. Jet Republic a passé commande de 110 appareils Bombardier Learjet 60 XR2, ce qui représente un investissement d'environ 1Md€. Le Club de Jets Privés de Jet Republic offre différentes modalités à ses clients dont la Share Ownership (propriété d'une part de la compagnie) et la Private Jet Card.

► ESPAGNE

METROVACESA VEND DES IMMEUBLES > Présidé par Román Sanahuja Pons, le groupe immobilier a mis en vente cinq immeubles, une opération qui pourrait lui rapporter environ 350M€. Parmi ces immeubles figurent le siège social de Versia (filiale de FCC), celui de Vodafone España à Pozuelo ainsi que le local du magasin Fnac Callao (centre de Madrid).

► ESPAGNE / CHILI

LES AUTOROUTES ANDINES DE GLOBALVIA > Le groupe espagnol d'infrastructures a remporté l'appel d'offres de 384M€ du mexicain Bancomext pour le contrôle de deux autoroutes chiliennes. Ils s'agit de l'autoroute d'Aconcagua (Région IV, V et métropolitaine) et de l'autoroute Itata (Région VIII).

► ESPAGNE / MAROC

UNE CIMENTERIE MAGHRÉBINE POUR ESSENTIUM > Le holding de la famille Monje Tuñón va consacrer plus de 150M€ dans la construction de sa 1^{ère} unité marocaine de production de ciment. L'usine, qui aura une capacité de production annuelle de 2,2Mtn, sera située dans la province de Nador (nord-est).

► ESPAGNE / ROUMANIE

NOUVEAU CONTRAT ROUMAIN POUR FCC > Le groupe d'infrastructures contrôlé par Esther Koplowitz a remporté le contrat de construction d'une autoroute périphérique à l'ouest de la ville roumaine de Constanța pour un montant de 141,8M€. La structure de 22km comprendra notamment six viaducs et six ponts. Ce contrat n'est pas le premier de Fomento de Construcciones y Contratas (FCC) en Roumanie : le groupe rénove actuellement la route DN1C dans le nord du pays, construit et agrandit les routes DN1C et DN66 ainsi que la partie nord de l'autoroute périphérique de la capitale Bucarest. Au nord-est de cette dernière, FCC réalise également le viaduc de Besarab (135M€) mais aussi un pont sur le Danube qui reliera le pays avec la Bulgarie voisine.

PS : Esther Koplowitz a été nommé première vice-présidente de FCC et sa fille aînée Esther Alcocer Koplowitz deuxième vice-présidente.

► ESPAGNE / PORTUGAL

QUI POUR LA LGV LISBONNE-MADRID ? > À l'heure actuelle, quatre consortiums ont posé leur candidature à l'appel d'offres concernant la construction du premier tronçon de la ligne à grande vitesse Lisbonne-Madrid, tronçon reliant les villes portugaises de Poceirão (district de Setúbal) et de Caia (district de Portalegre, frontière espagnole) : le consortium formé par les groupes ACS, Brisa et Soares da Costa (proposition d'investissement : 1,32Md€), celui formé par Somague (groupe Sacyr Vallehermoso), Mota-Engil et Banco Espírito Santo (1,33Md€), celui formé par Cintra et Meridiam Infrastructure (1,49Md€) et enfin le consortium Eurolinhas formé par le français Eiffage et FCC (1,76Md€).

► ITALIE

DES BARRAGES US POUR TREVI > Le groupe spécialisé dans les travaux d'ingénierie pour fondations souterraines démarrera la restructuration des barrages Wolf Creek dans le Kentucky (*joint-venture* à 50% avec Soletanche Bachy, 341,1M\$), Herbert Hoover (Floride, 39M\$) et Tuttle Creek (Kansas, 30M\$). Basée à Cesena (Émilie-Romagne), Trevi participe aussi dans des travaux de perforation (pétrole) pour le compte de Saipem dans la région de Val d'Agri.

► PORTUGAL

TOUJOURS PLUS DE PROJETS POUR SONAE SIERRA > La filiale centres commerciaux du conglomérat Sonae prévoit d'investir 212M€ dans la construction de trois centres : Maia Jardim (Maia, Grand Porto), Centro Bordalo (Caldas da Rainha, district de Leiria) et LeiriaShopping (Cf. ELMA N° 145, p. 7).

Par ailleurs, chez le voisin espagnol, Sonae Sierra a achevé le mois dernier les travaux d'agrandissement du centre commercial Plaza Mayor de Málaga. Ce dernier compte désormais 53 150m² de surface brute locative, 152 magasins et 3 480 places de parking. Investissement : 58M€.

PS : dans les cinq prochaines années, Sonae Sierra compte inaugurer 53 centres commerciaux pour un investissement total de près de 2Mds€. Sur cette somme, 45% sera consacré au marché roumain.

► ESPAGNE / É.-U. | ABERTIS

Le groupe de BTP contrôlé par La Caixa et ACS est candidat à la concession de l'autoroute Pennsylvania Turnpike (États-Unis) dont le contrat est de 9,14Mds€.

PS : Au 1S08, Abertis a investi 750M€ en autoroutes et aéroports.

► ESPAGNE / BRÉSIL | BRASIL REAL ESTATE

Le groupe brésilien contrôlé par l'espagnol Afirma prévoit d'investir environ 10Mds\$ dans un projet immobilier lié au tourisme.

► ESPAGNE | MARTINSA FADESA

Victime de la crise immobilière, le groupe dirigé par Fernando Martín a enregistré au 1S08 174,8M€ de pertes contre 456,2M€ de profits sur la même période de 2007.

► ESPAGNE / ALGÉRIE | BSCP

La société espagnole de construction participera au plan de logements du gouvernement algérien dont le but est de construire à terme 1M de logements neufs.

► ESPAGNE / CANADA | ACS / CINTRA

Les deux groupes se sont portés candidats à l'appel d'offres concernant la construction d'une autoroute canadienne (South Fraser Perimeter Road Project P-3, 40km).

► ITALIE | ITALIANA COSTRUZIONI

Le groupe construira le futur siège de Fiera Milano conçu par l'agence 5+1AA et livré en 2010. L'édifice aura 50m de hauteur et se situera à proximité de l'immeuble Fuksas et de l'hôtel projeté par Perrault. Le coût de l'ouvrage est estimé à 30M€.

► ITALIE | IMPREGILO

Après avoir perdu le contrat pour le traitement des déchets de la ville Naples au profit d'AZA (Cf. p. 5), le groupe de BTP a décidé, entre autres, de développer ses activités à l'étranger : centrales hydroélectriques en Afrique du Sud, aéroport dans l'île Sainte-Hélène, etc., afin d'atteindre un carnet de commandes de 8Mds€.

► PORTUGAL | PARTENARIAT

Les groupes de BTP Soares da Costa et Edifer se sont associés dans le but de prospecter les marchés saoudien et émirati.

► PORTUGAL | PREMIER

Le groupe immobilier présidé par Olivier Mitterrand (neveu de François Mitterrand) quitte le pays après six ans de présence. Au 1S08, Premier a enregistré 18,3M€ de pertes contre 6,2M€ de bénéfices au 1S07.

► PORTUGAL / ANGOLA | IRMÃOS CAVACO

Le groupe de construction originaire de Santa Maria da Feira (sud de Porto) a remporté pour 700M€ de contrats d'infrastructures dans le pays africain.

► PORTUGAL | LUSOPONTE

Le français Vinci a porté de 30,85% à 37,27% sa participation dans le capitale du portugais Lusoponte, société concessionnaire des ponts Vasco-de-Gama et du 25-Avril, qui enjambent le Tage à Lisbonne.

► **ESPAGNE | ACCOR**

Philippe Terryn, directeur général d'Accor Hoteles España, a annoncé l'implantation de 33 établissements Pullmann dans le pays avant la fin l'année.

► **ITALIE | GAN**

Contrôlé par Guglielmo Rapicano, Global Aviation Network (GAN), qui possède des agences des voyages et des tour-opérateurs, vise à développer ses activités dans le domaine du transport aérien.

Ainsi, GAN a démarré des liaisons aériennes à partir de Salerne (Campanie, sud) en association avec la compagnie espagnole de vols charters Orionair.

► **ITALIE | JEUX**

Chaque année, les familles dépensent en moyenne 554€ par an dans les jeux de hasard, soit 10% de leurs dépenses annuelles en produits alimentaires. Au total, le secteur local du jeux brasse 47Mds€ par an.

► **PORTUGAL | COSTA TERRA**

L'homme d'affaires Pedro Queiroz Pereira a acquis la totalité des parts du complexe touristique Costa Terra (hôtels, terrains de golf, etc.) situé sur la côte de l'Alentejo.

► **PORTUGAL / CAP-VERT | FORTIM MINDELO**

Tel est le nom du futur complexe touristique (hôtel 5*, spa, piscines, restaurants, casino, etc.) qui sera construit par le groupe portugais Construtora do Tâmega sur l'île capverdienne de São Vicente pour un investissement de 27,5M€.

► **PORTUGAL | ALGARVE**

Selon l'Association des hôtels et des entreprises touristiques de l'Algarve, les revenus du tourisme dans cette région méridionale ont baissé de 3,2% en septembre dernier par rapport à septembre 2007.

► **ESPAGNE**

SECOND HÔTEL JAMAÏCAIN POUR IBEROSTAR > La chaîne hôtelière de la famille Fluxá a inauguré son 2nd établissement dans l'île caribéenne. Celui-ci, dénommé Iberostar Rose Hall, est classé 5* et se situe à Montego Bay. Sa construction aura réclamé un investissement de 58M€.

► **ESPAGNE**

NH HOTELES VISE À AMÉLIORER SON OFFRE > Le président du groupe hôtelier, Gabriele Burgio, a annoncé que la chaîne vise à renforcer sa présence en Europe, surtout en Espagne, en Italie et en Allemagne, ainsi qu'en Colombie et au Panama et ne prévoit pas d'achat dans l'immédiat.

En 2007, NH Hoteles a réalisé 77,4M€ de bénéfices, soit 24% de plus qu'en 2006, avec un CA de 1,5Md€ (+38%/2006). Pour toute l'année 2008, la chaîne compte facturer 16M de nuitées.

► **ITALIE / PÉROU**

HÔTELS TRANSALPINS EN PAYS INCA > Au cours des cinq prochaines années, la chaîne hôtelière italienne Luxury Properties va investir entre 7,4M€ et 11M€ sur le marché péruvien. La chaîne va notamment inaugurer trois hôtels-boutique à Lima, Cusco (où elle possède déjà un établissement) et dans un 3^{ème} lieu non encore déterminé. **PS** : Luxury Properties prévoit d'ouvrir un hôtel dans la ville colombienne de Carthagène des Indes.

► **PORTUGAL**

HYATT : ARRIVÉE EN 2011 > Olivier Berger, vice-président de Hyatt Europa, a annoncé que le groupe allait réaliser son 1^{er} projet portugais en 2011 avec l'installation d'un établissement à Lisbonne sous enseigne Hyatt Regency.

Le 2nd projet local du groupe US concerne l'installation du Park Hyatt Além-Tejo au sein du complexe touristique Pinheirinho. D'ici cinq à dix ans, Hyatt espère compter cinq unités au Portugal.

► **PORTUGAL / AMÉRIQUE LATINE**

LES CHIFFRES RÉGIONAUX DE PESTANA > Le groupe hôtelier lusitanien projette de facturer 58M€ sur le marché latino-américain en 2008, soit environ 28% du total de ses revenus. Dans la région, Pestana possède 11 établissements dont neuf au Brésil, un à Buenos Aires et un à Caracas. **PS** : au Brésil, les ventes en ligne représentent 11% de la facturation locale du groupe.

BULLETIN D'ABONNEMENT

OUI, je m'abonne à **EUROPE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES**

o 1 an (11 numéros).....500 € TTC
o 2 ans (22 numéros)..... 900 € TTC

Bulletin à retourner par courrier à :
iFi-LATINECO - 1 rue Saint-Charles
F-75015 PARIS
ou par fax au +33 (0) 1 40 06 90 79.

Signature :

RÈGLEMENT

- Par chèque à iFi-LATINECO ;
- Par virement à iFi-LATINECO, Société Générale Paris-Alma - 8 avenue du Président-Wilson - F-75116 PARIS
Code banque : 30003 - Agence : 03360 - Compte 00020409779 - Clé 59.

COORDONNÉES

Nom | Prénom.....
Société.....
Fonction.....
Adresse.....
CP | Ville | Pays.....
N° de téléphone.....
N° de fax.....
E-mail.....

EUROPE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES - Publication mensuelle éditée par **iFi-LATINECO** - 1 rue Saint-Charles - F-75015 PARIS
Tél. : +33 (0) 1 47 42 23 05 - Fax : +33 (0) 1 40 06 90 79 - E-mail : ifi-info@latineco.com - www.latineco.com

Directeur de la publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Denis Rabdeau

Dépôt légal : à parution - ISSN : 1777 0548 (papier) ; 1298 0420 (en ligne)

TOUT DROIT DE REPRODUCTION RÉSERVÉ PAR QUELQUE MOYEN QUE CE SOIT SAUF AUTORISATION EXPRESSE DE **iFi-LATINECO**