

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Novembre 2006 - N° 126

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES	2
Italie : budget approuvé !	
Succès des banques moyennes en Espagne	
Les chiffres de M&A au Portugal	
AGROALIMENTAIRE	3
Mouvement sur le marché espagnol de la bière	
La stratégie 2007 du portugais Unicer	
Les projets des italiens Vicenzi et Morato	
DISTRIBUTION	3
Le développement de Plus au Portugal	
Ikea aime l'Espagne	
Italie : parapharmacie chez Leclerc	
ÉNERGIE	4
ENI se renforce en Russie	
Projet éolien portugais géant	
L'électricité vendue à perte en Espagne	
BTP IMMOBILIER	4
Les chiffres espagnols de l'investissement	
Le patrimoine immobilier public en Italie	
Les dernières acquisitions d'Astroc	
INDUSTRIE SERVICES	5
Portucel privatisé	
De bons résultats pour Finmeccanica	
L'industrie du jouet espagnol	
AUTOMOBILE TRANSPORT	6
Succès du low-cost au Portugal	
Contrat espagnol pour Bombardier	
Italie : les besoins ferroviaires	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS	7
Telefónica tient toujours la forme	
Les exclus de l'ADSL en Italie	
PT Multimedia : résultats en baisse	
TOURISME LOISIRS	8
NH Hoteles et le marché transalpin	
Les ambitions de Terminal A au Portugal	
L'italien Ventaglio se restructure	

DE PLUS EN PLUS DE LIENS

Lors du Sommet franco-espagnol qui se tiendra à Gérone (Catalogne), il sera principalement question des dossiers ayant trait aux transports et à l'énergie entre les deux pays.

L'interconnexion électrique transpyrénéenne est un sujet délicat compte tenu des résistances des habitants des deux pays par rapport au passage d'une ligne à haute tension, infrastructure qui est essentielle pour l'Espagne. Les récentes coupures d'électricité qui ont frappé l'Europe occidentale ont mis en évidence l'importance des systèmes d'interconnexion pour éviter que de tels incidents se reproduisent.

Par ailleurs, le secteur électrique espagnol se trouve toujours sous haute tension suite à l'OPA lancée par l'Allemand E.ON sur Endesa, l'électricien convoité à l'origine par Gas Natural et actuellement par le constructeur Acciona devenu premier actionnaire individuel avec près de 20% du capital... Parallèlement, Iberdrola, le second électricien espagnol, se rapproche à l'écossais Scottish Power.

L'autre sujet sensible est celui du TGV : le tronçon Madrid-Barcelone sera prêt dès 2007, bien avant celui qui doit relier l'Espagne avec Perpignan (prévu pour 2009) et Montpellier (2019).

Emilio Jover

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

L'Andalousie renforce son autonomie

Début novembre, les Cortes (Parlement espagnol) ont adopté le nouveau statut d'autonomie de la région méridionale dont les points principaux portent sur un renforcement des compétences existantes (ex : gestion des fonds européens) et une part de l'investissement public qui devient proportionnelle à sa population, la première du pays avec près de 8M d'habitants. Les Andalous devront approuver le nouveau statut par un référendum prévu en février prochain.



Banque Espirito Santo et de la Vénétie

Banque française appartenant au Groupe BANCO ESPÍRITO SANTO et au Groupe Sanpaolo-IMI établissements financiers fortement implantés au Portugal, en Italie et en Espagne

La BANQUE ESPÍRITO SANTO ET DE LA VÉNÉTIE
est au service des entreprises en relation avec l'EUROPE DU SUD

45, avenue Georges Mandel – 75116 Paris – Tél. 01 44 34 48 00 – Fax 01 44 34 48 48

www.besv.fr

▶ ESPAGNE | BANESTO

L'an prochain, la banque compte ouvrir 15 succursales au Pays Basque. Jusqu'à septembre 2006, le CA de Banesto en Euskadi se chiffre à 4,07Mds€ pour une PDM de 8%.

▶ ESPAGNE | PRIMES D'ASSURANCES

Entre janvier et septembre derniers, le montant des primes d'assurances s'est élevé à 37,6Mds€ (+4,5%/jan.-sept. 2005).

▶ ESPAGNE | CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Selon le BBVA, entre 2006 et 2007, la croissance de la consommation des foyers devrait ralentir, pouvant descendre jusqu'à 3,1% contre 3,6% actuellement (la moyenne entre 2004 et 2005 ayant atteint 4,2%). Cette diminution serait due à la modération des revenus et des richesses des familles espagnoles provoquée par la hausse des dettes/taux d'intérêt. Selon l'Asnef, le prêt moyen pour l'achat de biens de consommation est de 2 500€ et de 13 000€ pour l'acquisition d'un véhicule.

▶ ITALIE | BANCHE POPOLARE UNITE

Le groupe bancaire paiera 6,15Mds€ sous forme d'actions pour prendre le contrôle de Banca Lombarda. La fusion entre les 2 entités donnera naissance au 5^{ème} groupe bancaire italien. 47% du capital de Banca Lombarda est détenu par 305 actionnaires.

▶ PORTUGAL | CARTES DE CRÉDIT

Depuis l'an 2000, le nombre de Portugais détenteurs de cartes de crédit a crû de près de 15% à 2,2M de personnes.

▶ PORTUGAL | SMIC

Le Gouvernement propose aux partenaires sociaux un SMIC d'environ 400€ en 2007 contre 385,90€ actuellement. Le réajustement tient compte de l'inflation et de la croissance économique du pays. Selon la CGA, en 2007, le salaire moyen des fonctionnaires devrait reculer de 3,2%/2006.

▶ PORTUGAL | BPI

La caisse d'épargne catalane La Caixa a accrue sa part dans le BPI à 22% du capital. Actuellement, le BPI est objet d'une OPA de la part du Banco Comercial Português.

▶ ESPAGNE

CROISSANCE ENVIABLE > Au 3T06, le PIB espagnol a bondi de 3,8%/3T05. Selon les autorités économiques, ce taux de croissance pourrait de prolonger au-delà de 2008. À l'origine des bons chiffres figure toujours la bonne tenue de la demande interne et des chiffres du commerce extérieur moins négatifs que prévu. Ce contexte favorable attire la main d'œuvre étrangère qui dans le trimestre représentait 12,6% du total des salariés du Royaume. Selon Adecco, au 1S06, l'engagement des travailleurs immigrés s'est accru de 31,5%/1S05. À Madrid et Barcelone, les immigrés représentent 60% du total des nouveaux employés engagés, leur profil-type étant celui d'un homme, latino-américain, âgé entre 26/35 ans. Malgré un contexte favorable, l'Espagne compte 30 000 SDF.

▶ ESPAGNE

SUCCÈS DES BANQUES MOYENNES > Entre janvier et septembre, les banques Pastor, Sabadell, Bankinter, Guipuzcoano et March ont engrangé ensemble 1,15Mds€ de bénéfices, soit l'équivalent des gains du BBVA au 3T06.

C'est l'activité commerciale de ces banques qui est à l'origine des bénéfices, leur portefeuille de crédits s'élevant à 110,37Mds€ dans la période (+26,8%/jan.-sept. 2005). Au cours de la même période, les bénéfices des cinq plus grandes institutions bancaires du pays, Santander, BBVA, La Caixa, Caja Madrid et Popular se sont accrus de 22,44%. **PS** : les bénéfices de la Banca March ont bondi de 154,4% grâce aux plus values de la vente de 3,38% de Carrefour.

▶ ITALIE



FINALEMENT, LE BUDGET DEVRAIT ÊTRE APPROUVÉ... > Le Ministre de Finances Tommaso Padoa-Schioppa a finalement réussi à boucler les comptes du pays et à recevoir l'approbation de Bruxelles et du FMI vis-à-vis des réformes proposées pour descendre déficit en dessous du 3% du PIB. Cependant, ces institutions ont remarqué que l'objectif serait atteint grâce à une hausse des revenus plus que par une coupe des dépenses... **Rappel** : en 2005, le déficit fiscal atteignait 4,1% du PIB et la dette publique représentait 109% du PIB, le tout dans un contexte de faible croissance (au mieux 1,6% en 2006 après 4 années d'une hausse du PIB inférieure à 1%). Par ailleurs, le Gouvernement devrait parvenir à un accord avec les syndicats concernant la réforme des retraites.

▶ PORTUGAL

ENTREPRISES, FUSIONS ET CAPITAUX > Selon Dealogic, depuis le début de l'année, le montant des opérations de fusions-acquisitions au Portugal a atteint 28,5Mds€, soit un montant égal à celui cumulé entre 2001 et 2005.

Les sociétés espagnoles sont quasi majoritaires dans les M&A, et l'OPA lancée par le groupe espagnol Prisa sur Media Capital devrait être suivi par celui d'Europac sur Gescartão. Actuellement, des capitaux espagnols figurent dans 12 entreprises cotées en bourse portugaise, soit 8% de l'indice PSI-20 et 20% du listing représentant 6,3Mds€. En 2003, les intérêts espagnols dans les groupes portugais ne représentaient que 5% de la cote de la bourse de Lisbonne.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/10/06 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 31/10/06
	2005	2006 ^P	2005	2006 ^P		2005	2006 ^P	
FRANCE	1,2	2,3	1,7	1,7	9,1	-2,9	-3,0	CAC40 5 348,7↗
ESPAGNE	3,5	3,6	3,4	3,7	8,6	1,1	1,3	MSE 1 500,1↗
ITALIE	0,1	1,6	2,2	2,3	7,1	-4,1	-4,8	Mibtel 30 392↗
PORTUGAL	0,3	1,2	2,5	3,0	7,6	-6,0	-4,9	PSI20 10 515,6↗

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

► ESPAGNE

LA BIÈRE MOUSSE > Le groupe **Mahou-San Miguel**, 1^{er} brasseur espagnol, a mis la main sur le 5^{ème} brasseur local, l'andalou **Cervezas Alhambra** (3% de PDM). L'opération, dont le montant n'a pas été révélé, pourrait avoisiner les **200M€**. Cervezas Alhambra est à la tête des marques **Alhambra**, **Mezquita**, **Sureña**, et contrôle l'embouteilleur **Sierras de Jaén**.

PS : lors du dernier exercice, Mahou-San Miguel et Cervezas Alhambra ont facturé, respectivement, **895,2M€** et **78,1M€**.

► ESPAGNE

ALTADIS EN RUSSIE > Afin de relancer la consommation des tabacs espagnols en Russie, le groupe hispano-français lancera **Fortuna**, sa marque la plus connue. Entre janvier et septembre, les ventes sur le marché russe ont atteint **44M€**, soit 25,4% de moins par rapport à la même période 2005. **PS** : la Russie est le 3^{ème} marché mondial pour les cigarettes avec 330Mds d'unités/an.

► ITALIE

LES PROJETS DE VICENZI... > Après avoir acquis 4 marques à l'ex-Parmalat en 2005, année du centenaire de la création du fabricant de viennoiseries et biscuits de Vérone, le nouveau groupe prévoit de réaliser un CA global de **103M€** en 2006 dont 20% à l'exportation. Lors de la reprise de lignes des produits **Mr. Day**, **Grisbi**, **Matin** et **Pronto Forno**, ceux-ci enregistraient **6M€** de pertes pour un CA inférieur à **50M€** et 400 employés. Désormais, **Giuseppe Vicenzi**, avec un effectif de 200 personnes parie sur un CA de 505M€.

... **ET DE MORATO** > **Luigi Morato** (65 ans) et son fils **Luca** (42 ans) ont repris le contrôle de la société familiale, 2nd fabricant de pain longue conservation du pays derrière **Barilla**. Avec deux nouveaux associés, les fonds d'investissements **Aliante Equity Investments** et **Nem** (Banca Popolare de Vicenza), la firme de Vicence projette d'ouvrir son capital en Bourse et devenir le N° 1 du pays.

► ESPAGNE | FLEURY MICHON

Le groupe français projette de construire une unité de production de plats cuisinés près de Valence. Le projet, réalisé en partenariat avec le groupe local **Martinez Lorient**, coûtera **57M€** répartis sur trois ans.

► ESPAGNE | CAVA

Au 1S06, les ventes à l'export du « champagne espagnol » ont chuté de 1,6%/1S05 à **32,1M** de litres.

► ITALIE | ITALIA DEL GUSTO

C'est sous cette appellation que s'exporteront désormais les principaux produits agroalimentaires transalpins. **Italia del Gusto** (« l'Italie du goût ») est un consortium regroupant 21 marques dont celles de **Barilla**, **Parmalat** et **Rana...** qui représente un CA d'environ **25Mds€**.

► PORTUGAL | UNICER

António Pires de Lima, responsable de la brasserie située à Leça do Balio, a annoncé qu'en 2007 le groupe va centrer son développement sur les segments bière et eau. Le groupe possède une palette de marques dans les branches bière (**Super Brock**, **Carlsberg**), eau (**Vitalis**, **Vitalis** avec saveur, **Caramulo** et **Fontes**), jus de fruits (**Frisumo**, **Frutis**, **Snappy**), vins (4 marques) et café. Le groupe possède également des hôtels et des restaurants.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

IKEA EN PLEIN BOOM > Alors que le marché espagnol est celui où le groupe suédois enregistre ses plus fortes hausses de ventes et de bénéfices, **Ikea** a décidé d'y consacrer **1,6Md€** entre 2007 et 2015 dans l'ouverture de magasins. À cette dernière date, on comptera 35 magasins **Ikea** en Espagne contre 8 actuellement. **PS** : sur l'exercice 2005-2006, **Ikea Ibérica** (Espagne et Portugal) a facturé **1,32Md€**, dont près de **940M€** pour le marché espagnol.

► ESPAGNE

DINOSOL CÈDE DES MAGASINS > Comme la chaîne voudrait concentrer ses activités dans les zones où elle est leader (les Canaries et l'Andalousie), elle a mis en vente une centaine de magasins situés en Catalogne et dans le centre de l'Espagne. **Rappel** : il y a deux ans, le fonds d'investissement **Permira** a acheté à **Ahold** sa chaîne de magasins en Espagne, les rebaptisant sous le nom de **Dinosol**, qui détient 527 points de vente avec les enseignes **Supersol** et **Hipersol**.

► ITALIE

PARAPHARMACIE CHEZ LES LECLERC > En partenariat avec **Conad**, la chaîne française ouvrira un rayon parapharmacie dans un hypermarché situé à Modène. Ce sera la 1^{ère} ouverture sur les trois prévues sur le même concept qu'en France : un espace de 100m² et un mix de 2 200 produits. Selon **Leclerc**, les produits de parapharmacie vendus en grande surface seraient entre 20% et 40% moins chers que ceux vendus dans les pharmacies traditionnelles.

► PORTUGAL

LE DÉVELOPPEMENT DE PLUS > Jusqu'à la fin avril 2007, la filiale lusitanienne de la chaîne de supermarchés discompte **Plus**, du groupe allemand **Tengelmann**, va porter le nombre de ses magasins à 100 contre 62 actuellement. Lors de son dernier exercice, **Plus Portugal** a facturé **139M€** (+30%).

► ESPAGNE | CONSUMO

Le distributeur (434 hypermarchés) va investir entre cette année et l'année prochaine **200M€** principalement dans l'ouverture de plus de 70 magasins.

► ESPAGNE | CARREFOUR

Sur les neuf premiers mois de 2006, **Carrefour España**, présent dans le pays avec les enseignes **Carrefour** et **Dia**, a facturé près de **10Mds€** (+4%/jan.-sept. 2005).

► ITALIE / FRANCE | DEBORAH

Déjà présent sur le marché hexagonal des produits cosmétiques, le groupe transalpin projette d'y ouvrir son 1^{er} point de vente, en propre, l'année prochaine.

► PORTUGAL / ITALIE | SONAE SIERRA

La filiale **shopping centers** du groupe portugais **Sonae** va investir **18M€** dans la rénovation de son centre commercial **Valecenter**, situé à Marcon (nord de Venise).

► PORTUGAL | FNAC

La filiale locale du distributeur de produits culturels va ouvrir son 1^{er} magasin dans l'archipel de Madère, à Funchal. La **Fnac** comptera 10 points de vente lusitaniens (3^{ème} réseau derrière la France et l'Espagne) et projette de dépasser la barre des 15 magasins fin 2010. En 2005, la filiale portugaise de la **Fnac** a facturé **220M€**.

► ESPAGNE | VALORIZA ENERGÍA

La filiale énergie du constructeur Sacyr Vallehermoso s'est associé à l'israélien Solel pour la construction en Andalousie et dans le Levant de trois centrales solaires nécessitant 700M€ d'investissement.

► ESPAGNE | HC ENERGÍA

La filiale de EDP a dépassé la barre des 600 000 clients sur son activité électricité.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

À l'occasion du Salon International Matelec, des experts ont annoncé que 70% des 25M de logements espagnols ont des installations électriques défectueuses.

► PORTUGAL | REPSOL

Dans les quatre prochaines années, le géant hispano-argentin projette d'investir dans le pays 1Md€, dont 600M€ dans son pôle pétrochimique de Sines.

► PORTUGAL | EDP

Sur la période janvier-septembre 2006, Energias de Portugal a enregistré 649,7M€ de bénéfices (+83,8%/jan.-sept. 2005).

► PORTUGAL | ACCIONA ENERGÍA

La filiale du groupe espagnol a conclu un accord avec le chinois Yingli pour la fourniture de panneaux solaires (42MW) à la future centrale solaire de Moura (Alentejo).

► ESPAGNE

VENTE À PERTE POUR LES COMPAGNIES ÉLECTRIQUES > Entre janvier et septembre 2006, l'ensemble des groupes espagnols d'électricité a dû faire face à un déficit tarifaire total de 2,56Md€ à cause d'un coût de production du kWh supérieur au tarif fixé par l'État. Endesa est le groupe qui a le plus souffert avec un déficit estimé à 1,13Md€, suivi par Iberdrola (-896,13M€), Unión Fenosa (-328,7M€), HC Energía (-155,62M€) et Elcogás (-48,88M€).

► ESPAGNE

IBERDROLA ET LE MARCHÉ TURC > Le groupe s'est associé à Calik Enerji pour répondre à l'appel d'offres en vue de la privatisation du réseau turc de haute tension. Iberdrola possède une joint-venture analogue avec Turkpetrol-Turkas pour participer à la privatisation de 6 groupes turcs de distribution électrique.

► ITALIE

ENI SE RENFORCE EN RUSSIE > Paolo Scaroni, N° 1 d'ENI, et Aleksei Miller, N° 1 de Gazprom, ont signé un accord permettant au groupe italien l'achat et l'exploitation de gisements en Russie et au groupe russe d'avoir accès au marché italien du méthane avec un partenaire local. Le contrat concernant la fourniture de gaz devrait s'étendre jusqu'en 2035 et prévoit la collaboration des deux groupes pour la liquéfaction et le transport de cette source d'énergie.

► PORTUGAL

LE GOUVERNEMENT S'ENGAGE DANS L'ÉOLIEN > Le consortium Eólicas de Portugal, dirigé par EDP, a obtenu un financement public de 1,68Md€ pour la réalisation du plus important projet de parc éolien du pays, situé à Viana do Castelo (nord). Ce dernier générera une puissance de 2 700GW, soit 4% de la production électrique totale du pays en 2010.

BTP | IMMOBILIER

► ESPAGNE / R.-U. | PARTENARIAT

Le portail www.facilissimo.com s'est associé aux institutions financières britanniques Barclays Bank et Premier Mortgage Service pour offrir à la clientèle d'outre-manche des logements sur les côtes ibériques. Le marché potentiel de ce secteur au Royaume-Uni représente 15M de clients.

► ITALIE | RDB

Le leader italien des projets et de la fabrication de préfabriqués et de composants pour la construction a pris le contrôle de Gecofin Prefabbricati (28M€ de CA) et Prefabbricati Pretecco (18M€ de CA). L'intégration sera faite via la création d'une holding détenue à 60% par RDB, le reste étant partagé entre les deux sociétés véronaises. L'objectif du nouveau groupe est d'augmenter ses PDM dans le nord du pays.

► PORTUGAL / ESPAGNE | AMORIM

La branche immobilière du groupe portugais devrait être cédée au groupe immobilier espagnol Chamartín Inmobiliaria pour 500M€. L'opération inclurait la cession d'une part du capital de Chamartín au groupe dirigé par Américo Amorim.

► PORTUGAL | SOMAGUE

Entre janvier et septembre 2006, la filiale de l'espagnol Sacyr Vallehermoso a facturé 130M€ contre 100M€ pour la même période de l'an dernier.

► ESPAGNE

IMMOBILIER : LES CHIFFRES DE L'INVESTISSEMENT > En Espagne, en 2006, la somme des investissements dans l'immobilier de bureaux, centres commerciaux et sites industriels devrait atteindre 7,4Mds€, soit plus du double de 2005. Au cours du 1S06, le montant investi dans ce secteur s'est élevé à plus de 3Mds€ (+86%/1S05). Entre 2006 et 2008, les projets concernant les centres commerciaux représentent une surface de 3,7M de m², la plus importante d'Europe. Ainsi, en 2009, en Espagne, la surface commerciale attendrait 300m² pour 1 000 hab. **PS** : Les principaux groupes de BTP espagnols (ACS, FCC, Sacyr, Acciona, Ferrovial...) s'intéressent au mégaprojet de rénovation 2006-2016 de la ville de New York dont l'investissement est estimé à 50Mds\$.

► ESPAGNE

LES DERNIÈRES ACQUISITIONS D'ASTROC > Le groupe immobilier d'Enrique Bañuelos est le nouveau propriétaire de Landscape, la filiale immobilière du Banco Sabadell. Montant de l'opération : près de 1Md€. Cette opération à peine achevée, Astroc a annoncé l'achat de 53,82% d'une autre filiale immobilière, celle du groupe Rayet, pour près de 350M€. **PS** : au 1S06, le groupe Astroc a enregistré 182M€ de CA pour 62M€ de bénéfices.

► ITALIE

PATRIMOINE IMMOBILIER PUBLIC > D'ici deux ans, les Domaines italiens devront céder des biens immobiliers de l'Armée pour une valeur de 4Mds€. Parallèlement, l'État devra rentabiliser les 2 181 immeubles confisqués au crime organisé, augmenter les droits d'utilisation des domaines maritimes d'environ 300% et permettre de porter à 50 ans les concessions des biens immobiliers. Au total, la valeur du parc immobilier dans le pays est estimé à 25,5Mds€. À l'étranger, le patrimoine immobilier des Domaines est constitué de 440 immeubles dont 17 en France, 11 aux États-Unis, 11 en Argentine, 11 en Allemagne...

▶ ESPAGNE

BEFESA ACQUIERT BUS GROUP > La filiale de services environnementaux du groupe **Abengoa** a racheté 100% du capital du suédois **BUS Group**, l'un des leaders européens du recyclage de déchets industriels, pour **330M€**. En 2006, **BUS Group** prévoit de facturer **201M€** pour **26M€** de profits, sa capacité de traitement annuelle est de **575 000tn**. **PS** : **Befesa** a remporté le contrat d'agrandissement de la station d'épuration d'**Alcoy** (Alicante) pour plus de **10M€**.

▶ ESPAGNE

LES TUBES SANS SOUDURE ONT LA COTE > Sur la période janvier-septembre 2006, les deux fabricants basques de tubes en acier sans soudure **Tubos Reunidos** (leader espagnol) et **Tubacex** ont facturé, respectivement, **431M€** et **379,2M€** (+18,6%/janvier/septembre 2005). Quant à leurs bénéfices respectifs, ils se sont élevés dans la période à **42,7M€** (+85%) et **20,7M€** (+10%).

▶ ESPAGNE

CONSOMMATION D'EAU > Le Ministère de l'Environnement projette de pénaliser ceux qui consommeraient plus de 60l d'eau par jour. Certaines municipalités ont déjà mis en place des programmes pour décourager la consommation excessive d'eau comme la ville de **Murcie** qui est obligée d'investir dans des usines de dessalage pour répondre à la demande. **PS** : en 2004, chaque Espagnol consommait en moyenne 171l d'eau par jour.

▶ ESPAGNE

LES CHIFFRES DE L'INDUSTRIE DU JOUET > L'an dernier, les ventes du secteur du jouet ont crû de **23,6%** dans la Communauté de Madrid et de **22,39%** en Catalogne par rapport à 2004. En revanche, les exportations du secteur ont chuté en un an de **1,23%** (-18,7% pour la Communauté de Valence).

Sur les 203 entreprises espagnoles évoluant dans le secteur, 84 se trouvent à Valence, représentant 68,5% du CA national, et 52 à Barcelone (16,5%).

▶ ITALIE / ESPAGNE

MONTEFIBRE S'ASSOCIE À LA SEDA > Les deux groupes, respectivement italien et espagnol, ont signé un accord pour créer une *joint-venture* destinée à regrouper leurs activités « fibres de polyester ». Le site de **Montefibre** basé à **Miranda del Ebro** (Burgos), produisant des fibres acryliques, ne rentre pas dans l'accord. Parallèlement, **La Seda** a pris une part majoritaire de **Pet Simpe**, le fabricant italien de plastique basé à Naples et contrôlé par **Montefibre**.

▶ ITALIE

DE BONS RÉSULTATS POUR FINMECCANICA > Les ventes d'hélicoptères à la Maison Blanche et les commandes de **Boeing** ont permis au groupe de réaliser **8,9Mds€** de CA entre janvier et septembre 2006, (+18%/jan.-sept. 2005). Dans la période, la branche hélicoptères a rapporté **183M€** de bénéfices (+5%/2005), l'électronique **125M€** (+10%), l'aéronautique **115M€** (+16%), les transports **39M€** et l'énergie **38M€** (+90%). En revanche, les bénéfices des activités espace et défense ont reculé, respectivement, de 8% et 10%.

▶ PORTUGAL

PRIVATISATION DE PORTUCEL > L'État portugais a cédé en bourse 25,72% du capital du fabricant de papier et de cellulose. Cette première privatisation à 100% depuis l'an 2000 a attiré 359 actionnaires internationaux dont 180 de l'Union européenne. Le groupe portugais **Semapa**, qui est l'actionnaire de référence avec 68% du capital de **Portucel**, prévoit de réduire sa part à 51%.

▶ PORTUGAL

LA DISTRIBUTION D'EAU D'ÁGUAS DA COVILHÃ > Cinq consortiums sont candidats au contrat de concession pour la distribution d'eau de la localité.

1) **Ges Water** (États-Unis) s'est associée à **Domingos da Silva Teixeira** et **Alexandre Barbosa Borges** (Portugal) ; 2) la **Compagnie Générale des Eaux Portugal** à **Ambolma SGPS** ; 3) **AGS** avec **Hidrube** ; 4) **Aquapor Serviços** avec **Recolte** et **Redeteca** ; 5) **Indaqua** avec **Suma** et **Ideialoft**. La concession devrait rapporter à la ville de **Covilhã** entre **35M€** et **40M€**.

▶ ESPAGNE | AERNOVA

L'ex-**Gamesa Aeronáutica** va bénéficier d'une aide financière de **29M€** de la part du Gouvernement basque.

▶ ESPAGNE | ACERINOX

Au 3T06, le groupe sidérurgique a facturé **1,49Md€** (+60,3%/3T05) pour des bénéfices s'élevant à près de **170M€**, soit quatre fois plus qu'au 3T05, le meilleur résultat trimestriel de l'histoire du groupe.

▶ ESPAGNE | ZELTIA

Sur les neuf premiers mois de 2006, le groupe pharmaceutique a enregistré **64,3M€** de CA (+10,2%/jan.-sept. 2005) pour **32,6M€** de pertes (+55,8%).

▶ ESPAGNE | APPEL D'OFFRES

Fujitsu España Services et **Avanade** (*joint-venture* **Microsoft/Accenture**) ont remporté pour deux ans le contrat de la gestion des centres de traitement de données de l'administration sanitaire de la Communauté de Madrid pour **3,4M€**.

▶ ESPAGNE | ISOTRÓN

La filiale du fabricant basque de biens d'équipements **Babcock Power España** (contrôlé par l'autrichien **A-Tec Industries**) va être cédée au groupe **Isastur**.

▶ ESPAGNE / ITALIE | C. DERMOESTÉTICA

Le groupe espagnol, spécialisé dans la chirurgie esthétique, va investir **3,5M€** dans la réorganisation de sa filiale transalpine.

PS : entre janvier et septembre derniers, **Corporación Dermoestética** a enregistré **720 000€** de pertes.

▶ ITALIE | ELSAG

La filiale de **Finmeccanica** spécialisée dans l'électronique a signé des contrats à l'international pour un montant de **40M€**. Il s'agit de deux contrats pour la fourniture d'équipements pour 2 centres postaux en Russie ; 2 machines pour l'automatisation des services postaux en Espagne, et en Allemagne pour un système de tri postal.

▶ ITALIE / GRÈCE | HELESI

L'entreprise grecque fabricant de conteneurs en plastique investira **26M€** dans un site de production à **Pisticci** (Matera, sud).

▶ ITALIE | ÉLECTROMÉNAGER

Entre juillet et août 2006, les ventes d'électroménager ont grimpé de **9,2%** par rapport à la même période de 2005, tout un record, et pour toute l'année, la hausse serait de 5% contre 1,4% l'an dernier. Les principaux acteurs du secteur sont **Indesit**, **Electrolux** et **Whirlpool**.

▶ PORTUGAL | SONAE

Au cours des neuf premiers mois de 2006, le groupe contrôlé par **Belmiro de Azevedo** a enregistré **122,7M€** de bénéfices, soit 7% de plus par rapport à la même période 2005. Les ventes de **Sonae** ont augmenté de 7% totalisant **3,15Mds€** grâce au dynamisme des secteurs liés à la distribution et centre commerciaux.

► **ESPAGNE | AUTOMOBILE ET FISCALITÉ**
Les impôts qui pèsent sur l'automobile ont rapporté au fisc espagnol 11,15Mds€ au cours du 1S06 (+8,2%/1S05). Une grande partie de la somme est liée aux taxes sur les hydrocarbures.

► **ESPAGNE | RENFE**

Après la SNCF, la compagnie espagnole de chemins de fer a adjudgé à **Bombardier** le contrat d'une valeur de 419M€ pour la fabrication de 90 locomotives destinées au transport de fret. Les autres candidats étaient CAF, Talgo, Siemens et Alstom.

► **ESPAGNE | FORD**

La filiale locale du constructeur automobile cumule actuellement 690M€ de pertes.

► **ESPAGNE | ALD AUTOMOTIVE**

À fin 2006, le leader européen de la location longue durée de voitures, contrôlé par la **Société Générale**, prévoit de compter dans le pays un parc automobile de 57 000 véhicules, la filiale espagnole devenant ainsi la 4^{ème} d'Europe pour le groupe.

► **ESPAGNE | NISSAN**

Le groupe japonais étudie actuellement la réalisation d'un investissement de 400M€ pour développer son site barcelonais. Le projet comprendrait la construction de bureaux, d'un centre logistique intégré et, à terme, d'une nouvelle unité de production située dans le Grand Barcelone.

► **ITALIE | FIAT**

Le PDG **Sergio Marchione** a annoncé que la JV avec le constructeur automobile chinois **Nanjing** devrait être opérationnelle dès 2007. Des rumeurs circulent sur un autre accord de Fiat avec le groupe chinois **Chery**. Entre 2006 et 2010, le groupe turinois prévoit d'investir 500M€ en Chine et parvenir à placer 300 000 véhicules à la fin du terme contre 30 000 vendues en 2005.
PS : Fiat parie sur le lancement de 23 modèles d'ici 4 ans (dont la Bravo début 2007) afin de consolider son redressement.

► **PORTUGAL | TAP**

La compagnie aérienne publique projette d'acquérir **Portugália Airlines-PGA**, contrôlé par **Grupo Espírito Santo**, pour un montant d'environ 140M€.
À noter : entre janvier et septembre 2006, PGA a transporté 900 000 passagers pour un taux d'occupation de 63%.

► **PORTUGAL | REFER**

Le groupe public de gestion du réseau ferroviaire lusitanien a lancé un appel d'offres de 31M€ pour la réalisation d'une liaison sur le site du port d'Aveiro (centre) entre le terminal multimodal de Cacia et le viaduc d'accès au pont de Gafanha.

► **PORTUGAL / ESPAGNE | TGV**

Selon **Mário Lino**, Ministre portugais des transports, le montant total de la réalisation de la ligne ferroviaire à grande vitesse reliant Porto et la ville galicienne de Vigo atteint 1,4Md€.

► **ESPAGNE**

LES CHIFFRES D'IBERIA > Entre janvier et septembre, la facturation de la compagnie aérienne s'est élevée à près de 4,1Mds€ contre 3,67Md€ pour la même période de 2005. En revanche, le chiffre des bénéfices a fortement baissé entre les deux périodes, passant de près de 402M€ à 66,2M€.

PS : en octobre, Iberia a transporté 2,46M de passagers (-1,3%/oct. 2005).

► **ESPAGNE**

DES BANQUES POUR LE MÉTRO DE MADRID > Un consortium bancaire mené par le **BBVA** et auquel participent le belge **Dexia**, l'**Instituto de Crédito Oficial** (Ministère de l'Économie) et la **Société Générale** a obtenu le contrat de **Metro de Madrid** et **Caja Madrid** pour le financement à hauteur de 1,1Md€ de 150 rames destinés à équiper le métro de la capitale. Sur ces 150 rames, 110 seront construits par CAF (voir ci-dessous) et les 40 autres par l'italien **Ansaldo**.

► **ESPAGNE**

CAF CROULE SOUS LES COMMANDES >

Sur les neuf premiers mois de 2006, le constructeur ferroviaire basque **Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF)** a réalisé un chiffre d'affaires de 556,6M€, soit une augmentation de 25% par rapport à la même période de l'an dernier (445,7M€), et des bénéfices qui ont doublé à 20,5M€. À fin septembre, le carnet de commandes de la société représentait 3,24Mds€, soit 37% de plus qu'un an auparavant.

LES PRINCIPAUX CONTRATS OBTENUS PAR CAF (JAN.-SEPT. 2006)	
Maître d'œuvre	Nb. de rames commandées
Metro de Madrid	104
Renfe Cercanías	40
Metro de Barcelona	39
Turquie	10 (grande vitesse)

► **ITALIE**



INVESTISSEMENTS POUR LE SECTEUR FERROVIAIRE >

Trenitalia, la société créée en 2000 comme une émanation de **Ferrovie dello Stato (FS)** destinée à gérer le transport de passagers et de marchandises, devrait être recapitalisée à hauteur de 4Mds€ d'ici 4 ans si elle ne veut pas risquer de tomber en faillite. En revanche, les comptes 2006 de **FS** devraient atteindre l'équilibre. Pour **Innocenzo Cipolletta**, Président de **FS**, il faudrait réaliser 6,1Mds€ d'investissements dont 3,5Mds€ pour le TGV italien, 1,4Md€ pour le réseau traditionnel et 400M€ pour recapitaliser sa filiale **Trenitalia**...

Une réduction des fonds pour le TGV risquerait de retarder de deux ans la mise en service de la liaison Turin-Milan-Naples prévue pour 2009. Par ailleurs, l'organigramme de **Trenitalia** a été modifié avec la nomination de **Giovanni Cassola** à la tête des services TGV, **Eurostar** et **Intercity** (moyenne et longue distance) et celle **Donato Carillo** pour la division manutention.

► **PORTUGAL**

HAUSSE DE LA FRÉQUENTATION LOW-COST > Entre octobre 2005 et octobre dernier, le nombre de passagers issus de compagnies aériennes à bas coût ayant transité par l'aéroport lisboète de **Portela** a presque doublé, passant de 664 000 à 1,14M. **Rappel** : l'an dernier, 11,7M de passagers ont transité par cet aéroport, un nombre qui devrait être porté à 12,3M en 2006.

Quant à l'aéroport **Francisco Sá Carneiro (FSC)** de Porto, la part des passagers *low-cost* dans la fréquentation totale est passée de 10,7% en 2005 à 18,8% en août dernier. Enfin, à cette même date, plus de la moitié (53,1%) des passagers ayant transité par l'aéroport de **Faro** était « *low-cost* ». **PS** : sur la période janvier-septembre 2006, le volume total de fret traité par l'aéroport **FSC** a cru de près de 40% comparé à la même période de l'an dernier à 27,04Mtn.

► **PORTUGAL**

APPEL D'OFFRES > **Caminhos de ferro Portugueses (CP)**, la compagnie publique ferroviaire, a lancé un appel d'offres pour la construction d'un tronçon de l'interface multimodale de **Ceira (Coimbra)** qui s'intégrera dans le futur réseau du métro de **Mondego**. Investissement de base : 1,3M€.

► ESPAGNE

DES NOUVELLES DE SOGECABLE > Sur la période janvier-septembre 2006, le groupe audiovisuel a facturé **1,19Md€**, soit une hausse de **9,3%** comparé à la même période de 2005. Entre les deux mois, le nombre d'abonnés à sa chaîne **Digital+** a franchi la barre des **2M**, soit une augmentation de **9%** en neuf mois. **Cuatro**, autre chaîne (non payante) du groupe qui a fêté son année d'existence le 7 novembre dernier, a vu sa PDM croître de **36,7%** en un an à **6,7%**. **À noter** : la chaîne **Cuatro** est le 6^{ème} média espagnol en termes de diffusion publicitaire derrière **Telecinco**, **Antena 3**, **TVE**, **Cadena SER** et le quotidien **El País**.

► ESPAGNE

TELEFÓNICA TIENT TOUJOURS LA FORME... > Sur les neuf premiers mois de 2006, le groupe a enregistré des ventes s'élevant à **38,7Mds€**, soit **43,1%** de plus que sur la même période de l'an dernier, tandis que les bénéfices se montent à **5,19Mds€** (+59,4%) dont **2,6Mds€** pour le 3T06 (+85%/3T05).

► ITALIE

LES EXCLUS DE L'ADSL > Selon une étude, 5 municipalités italiennes sur 10 n'ont pas accès à l'Internet au haut débit. Ce sont environ 6M de personnes habitant dans de petits villages à l'écart des services ADSL. Avec **7,9M** d'abonnés au haut débit, soit **13,4%** de la population du pays, l'Italie est en dessous de la moyenne de l'Union européenne, assez loin de la France, des pays scandinaves ou de l'Allemagne, où le pourcentage dépasse les 18%. En Italie, les zones rurales ne sont couvertes qu'à hauteur de 44% des habitants contre 66% dans les aires urbaines. Les insuffisances de couverture sont dues en grande partie aux limites du réseau actuel de téléphonie fixe.

► ITALIE

CHAÎNES TV ET JEUNESSE > En mai 2006, la part d'audience de la chaîne publique parmi les enfants âgés entre 4 et 7 ans entre 15h et 18h est de **23,87%** contre **44,72%** pour **Mediaset** et **31,4%** pour les autres chaînes. Pour les jeunes âgés entre 8 et 14 ans, le taux de pénétration dans la même tranche horaire est de **20,7%** pour la **RAI**, de **52,81%** pour **Mediaset** et de **26,49%** pour les autres chaînes. Afin de récupérer des PDM, **Paolo Gentiloni**, Ministre des Communications, propose de donner une plus grande place aux émissions destinées aux jeunes et de proposer davantage de dessins animés italiens.

► ITALIE

LA VALEUR DES FRÉQUENCES > **Simmaco Consulting** a estimé la valeur des fréquences des chaînes italiennes entre **1Md€** et **2Mds€**. Les fréquences des télévisions sont habituellement estimées à partir d'un prix unitaire par citoyen qui peut être atteint par le réseau. Dans l'achat d'un réseau comme celle du chinois **Profit-H3G**, la fréquence n'est qu'une composante du total des actifs.

Rappel : en 2005, le groupe **Profit-H3G** a payé **220M€** pour l'achat de **Canale 7** et d'**Odeon TV**. La même année, **Mediaset** a payé **185M€** à **Tarak Ben Ammar** pour s'emparer de la fréquence de **Sportitalia** (Europa TV) et **40M€** pour l'adapter à son réseau ainsi que **112M€** supplémentaires pour acquérir **Home Shopping Europe** (vente au détail via la TV et Internet).

► PORTUGAL

LES CHIFFRES DE TMN > Entre janvier et septembre derniers, l'opérateur de téléphonie mobile, contrôlée par **Portugal Telecom**, a gagné 181 000 clients (dont 131 000 rien qu'au 3T06) à **5,49M**. En revanche, sur la période, les ventes ont chuté de **3,8%** comparé à janvier-septembre 2005 à **1,12Md€**.

► PORTUGAL

PT MULTIMEDIA : RÉSULTATS EN BAISSÉ > Sur les neuf premiers mois de 2006, la filiale de **Portugal Telecom** a enregistré **60M€** de bénéfices contre **96M€** pour la même période de l'an dernier. De même, **TVCabo**, contrôlé par **PT Multimedia** (PTM), a perdu 34 000 clients entre septembre 2005 et septembre 2006 à **1,45M**, dont 1,06M d'abonnés au service de TV par câble et 390 000 abonnés à la TV par satellite. Un point positif : en un an, le nombre d'abonnés au service d'Internet haut débit de PTM a crû de **2,1%** à près de **350 000**.

► ESPAGNE | AMPER PROGRAMAS

La filiale défense du groupe **Amper** a reçu une commande d'équipements radio nouvelle génération de l'Armée de Terre espagnole pour un montant de **11M€**.

► ESPAGNE | YOIGO

Le 4^{ème} opérateur local de téléphonie mobile, anciennement dénommé **Xfera** (Cf. **ELMA** N° 122, p. 7), a choisi **Ericsson** pour la fourniture de services de gestion de son réseau 3G pour les trois ans à venir.

► ESPAGNE | AVÁNZIT

La société **NTIC** a créé une filiale spécialisée dans les services de localisation grand public (GPS) dénommée **Navento**.

► ESPAGNE | PUBLICITÉ

En 2005, les annonceurs de la **Communauté de Madrid** (14,4% du total des annonceurs espagnols) ont représenté **51,5%** de l'investissement national en publicité, soit **3,33Mds€** (+12,9%/2004).

► ESPAGNE | YA.COM

Le **FAI**, filiale de **Deutsche Telekom**, propose désormais un service de TV par ADSL.

► ITALIE | MONDADORI

Entre janvier et septembre derniers, le groupe d'édition a facturé **1,23Md€** pour **75,7M€** de bénéfices (-17,8%/jan.-sept. 2005). **Rappel** : en juillet, **Mondadori** avait racheté la filiale française du britannique **Emap** pour **545M€** (Cf. **ELMA** N° 123, p. 7).

► PORTUGAL | DESTAK

Le quotidien gratuit généraliste du groupe **Metro News** est désormais diffusé à **Leiria**, **Aveiro** et **Setúbal**.

► PORTUGAL | PRESSE EN LIGNE

En septembre, les sites de journaux en ligne ont été fréquentés quotidiennement par **343 000** visiteurs uniques pour un total mensuel de **104M** de pages visitées.

LES SITES DE JOURNAUX PORTUGAIS LES PLUS FRÉQUENTÉS EN SEPT. 2006		
N°	Site	Nombre de visiteurs uniques
1	www.abola.pt	481 000
2	www.publico.clix.pt	475 000
3	www.record.pt	444 000
4	expresso.clix.pt	352 000
5	jn.sapo.pt	305 000

► PORTUGAL | IMPRESA

Le groupe de médias a fait l'acquisition de 50,1% du portail **AEIOU** via sa filiale **Media Zoom** pour **1,25M€**.

► PORTUGAL | CTT

Le groupe postal public a obtenu un contrat de **7M€** de l'opérateur angolais **ENCTA** pour l'automatisation de ses systèmes.

► **ESPAGNE | BUDGET**

Pour 2007, le Gouvernement a augmenté le budget consacré au secteur touristique de 15,27% à **298,8M€**.

► **ESPAGNE | STATISTIQUES**

Sur les neuf premiers mois de 2006, la dépense moyenne par touriste était de **810€**.

► **ESPAGNE / PAYS-BAS | HOTUSA**

Le groupe hôtelier a fait son entrée sur le marché néerlandais avec l'achat du **Rembrandt Residence Hotel**, un établissement 3* (111 chambres) situé au cœur d'Amsterdam, pour **24M€**. Hotusa va exploiter l'établissement sous son enseigne Eurostars.

► **ITALIE | TAXE DE SÉJOUR**

Le projet d'instaurer une taxe de 5€ aux touristes étrangers dans les grandes villes a été supprimé de la Loi de Finances 2007.

► **ESPAGNE | FC BARCELONA**

Le club de football catalan a renouvelé son partenariat avec l'équipementier Nike jusqu'en 2013 pour **148M€**.

► **PORTUGAL | SPORTING CP**

Lors de l'exercice 2005/2006, le club de football lisboète a enregistré **313 000€** de bénéfices contre 54,6M€ en 2004/2005.

► **PORTUGAL | EUROMILHÕES**

Depuis son lancement en octobre 2004, le jeu de loterie européen a rapporté à l'opérateur local **Jogos Santa Casa** près de **1,9Md€** de recettes.

► **PORTUGAL | SL BENFICA**

Avec 160 000 associés, le club de football est rentré dans le livre de records Guinness détronant ainsi **Manchester United FC**.

► **ESPAGNE**

HÔTELS URBAINS : HAUSSE DU PRIX DES NUITÉES > D'après une étude du consultant MHI, sur la période janvier-août 2006, le prix de la nuitée dans les hôtels situés dans les grandes villes du pays (Madrid, Barcelone, Valence et Séville) ont connu une augmentation significative comparé à la même période de 2005. **Barcelone** est la ville d'Espagne où le prix de la nuitée a le plus crû dans la période : **+18%** dans les hôtels de luxe à **229,43€**, **+7%** dans les hôtels 1^{ère} classe à **104,78€** et **+15%** dans les hôtels standard à **89,77€**.

Quant aux établissements madrilènes, le prix de la nuitée a crû de **6%** dans les hôtels de luxe à **214,66€**, de **6,5%** dans les hôtels 1^{ère} classe à près de **113€** et de **7%** dans les hôtels standard à **76,95€**.

► **ESPAGNE / ITALIE**

NH HOTELS ET LE MARCHÉ TRANSALPIN > Le groupe hôtelier, via sa filiale italienne **NH Italia**, a pris le contrôle à hauteur de 51% du capital de la société **Grande Jolly**, créée en partenariat avec **Banca Intesa** (42% des parts) et le groupe **Joker** (7%) afin de contrôler 75% de la chaîne **Jolly Hotels**, qui compte 45 établissements dans le pays transalpin. Par ailleurs, le processus d'acquisition par **NH Italia** de la chaîne locale **Framon** s'achèvera fin novembre.

Important : en Italie, le secteur hôtelier à la particularité d'être très segmenté : seulement **5%** des établissements appartiennent à des grands groupes.

PS : le groupe **NH Hotels**, en partenariat avec la société immobilière **Losan**, a inauguré son 2nd établissement londonien pour **51M€**.

► **ITALIE**

VENTAGLIO SE RESTRUCTURE > Le groupe est parvenu à un accord avec le fonds d'investissement étasunien **USA Cornell Capital Partners** et son partenaire local **BHN** qui lui fourniront **27,5M€** afin de résoudre sa crise financière. **Ventaglio** est N° 1 des villages et N° 2 des tours opérateurs italiens.

► **PORTUGAL**

LES AMBITIONS DE TERMINAL A > L'agence de voyages *on-line* espagnole a récemment conclu son premier mois d'exploitation sur le marché lusitanien en comptant **1 000 clients** et projette d'être leader sur le créneau avant la fin de l'année. En Espagne, la PDM de **Terminal A** est de **20%**, et en France, où la société a démarré ses activités début 2006, de **7,4%**. **PS** : créée en 2004, **Terminal A** a facturé **62M€** au 1506 et prévoit un CA 2006 sur l'Espagne de **125M€**.

BULLETIN D'ABONNEMENT

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

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

Bulletin à retourner par courrier à :
**iFi-LATINECO - 25 rue d'Astorg
F-75008 PARIS**
ou par fax au **+33 (0) 1 40 06 90 79**.

Signature :

RÈGLEMENT

- Par chèque à iFi - informations & Finances internationales ;
- Par virement à iFi - informations & Finances internationales, Société Générale Paris-Messine - 113 boulevard Haussmann - F-75008 PARIS - Code banque : 30003 - Agence : 03360 - Compte 00020409779 Clé 59.
FACTURE À RÉCEPTION DU PAIEMENT

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** - 25 rue d'Astorg - F-75008 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 et rédacteur en chef : Emilio Jover - Rédaction : Emilio Jover et Denis Rabdeau
Dépôt légal : à parution - Commission paritaire : 1006185528 - 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