

# EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Mai 2007 - N° 132

## SOMMAIRE

**CONJONCTURE | FINANCES**..... 2  
 Le leasing a la cote en Espagne  
 Baisse des charges fiscales portugaises  
 La croissance industrielle italienne en hausse

**AGROALIMENTAIRE**.....3  
 Rana acquiert Mamma Lucia  
 Des nouvelles du laitier espagnol Kaiku  
 Plus de crise avicole pour Veronesi

**DISTRIBUTION**.....3  
 Tati est arrivé en Espagne  
 Les distributeurs italiens se mettent au MVNO  
 Projet hellène pour Sonae Sierra

**ÉNERGIE** ..... 4  
 Accord luso-irlandais sur l'éolien  
 De nouvelles structures pour l'italien Gas Plus  
 Les investissements d'Enagás

**TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS**..... 4  
 Cinecittà cherche à devenir compétitive  
 Espagne : des dépenses en TIC qui augmentent  
 L'e-commerce portugais

**INDUSTRIE | SERVICES**.....5  
 Des entreprises italiennes séculaires  
 Le dernier contrat de l'espagnol Applus+  
 Les chiffres ibériques 2006 de SAP

**AUTOMOBILE | TRANSPORT**.....6  
 Première pour le Metro Sul do Tejo  
 Espagne : boom de la production automobile  
 Les bons résultats de Fiat

**BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE**..... 7  
 Le bon trimestre d'ACS et de FCC  
 Italie : feu vert pour les travaux autoroutiers  
 Investissement portuaire à Lisbonne

**TOURISME | LOISIRS**.....8  
 Photographie du secteur hôtelier italien  
 Les projets brésiliens de Espírito Santo Turismo  
 Bonne année pour les jeux vidéo en Espagne

## ANCIENNES ET NOUVELLES ENTREPRISES

Certaines entreprises européennes, dont quinze italiennes, ont réussi à traverser les siècles et ce malgré les risques de non-transmission, sans oublier les crises économiques, les guerres, les changements politiques... (Cf. p. 5). Cela montre que les entreprises familiales qui se sont maintenues à l'écart des litiges internes ont pu résister au temps même si elles ont conservé une dimension locale.

En revanche, la dimension de certains groupes et leur secteur d'activité peuvent susciter les convoitises d'entreprises voisines et rivales dans le contexte européen, comme c'est le cas de Telefónica de España qui s'est associée aux groupes italiens Mediobanca, Generali, Intesa SanPaolo et Benetton pour prendre le contrôle de Telecom Italia.

Auparavant, en sens inverse, dans le secteur de l'énergie, le géant électrique italien Enel a trouvé dans le constructeur espagnol Acciona le partenaire pour entrer dans le capital du géant électrique espagnol Endesa. La prise de contrôle de ce dernier a été l'objet d'une longue bataille qui n'est pas encore totalement achevée (Cf. ELMA N° 131).

Ces échanges, consentis ou non, sont une preuve de la volonté de rapprochements d'intérêts économiques et industriels entre des acteurs majeurs des pays d'Europe du Sud.

Emilio Jover

Pour réagir à cet éditorial : [emilio.jover@latineco.com](mailto:emilio.jover@latineco.com)

### La régionalisation portugaise de nouveau à l'ordre du jour ?

Selon un sondage réalisé fin avril par l'institut Marktest, il y aurait autant de Portugais favorables à la tenue d'un nouveau référendum sur la régionalisation que de citoyens non favorables (environ 42% chacun). Rappelons que le 8 novembre 1998, le pays avait refusé cette réforme à plus de 63% des suffrages. Le Portugal, qui contrairement à sa voisine l'Espagne est beaucoup plus homogène politiquement, tiendra-t-elle encore longtemps à son modèle centralisé ?



## AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

La newsletter d'iFi-LATINECO 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](http://www.latineco.com/newsletters.htm)

## ► EUROPE LATINE | DÉFICIT BUDGÉTAIRE

L'an dernier, l'Italie et le Portugal se sont classés respectivement 1<sup>ère</sup> et 2<sup>ème</sup> quant aux plus importants déficits budgétaires de la zone Euro avec 4,4% et 3,9% du PIB. L'Espagne présente elle un excédent équivalent à 1,8% du PIB (3<sup>ème</sup> de la zone Euro).

## ► ESPAGNE | CARDIF

La filiale locale de la compagnie d'assurance vie, contrôlée par BNP Paribas, a facturé en 2006 **109,76M€** (-22,7%/2005).

## ► ESPAGNE | CAISSES D'ÉPARGNE

BÉNÉFICES DES PRINCIPALES CAISSES D'ÉPARGNES AU 1T07		
Caisse	Profit (M€)	Δ/1T06
La Caixa	773	+69,8%
Caja Madrid	327,8	+49%
Bancaja	99	+17,6%
Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM)	94,8	+15,1%
Caja Navarra	62,15	+30%
Caja Duero	31,9	+62,3%
Cajamar	29,7	+25,6%

## ► ITALIE | INFLATION

Selon l'ISTAT, en avril dernier, l'IPC aurait augmenté de **0,2%** par rapport à mars et de **1,5%** sur douze mois.

## ► PORTUGAL | COFIDIS

Le groupe a enregistré l'an dernier ses meilleurs résultats depuis son implantation dans le pays avec **30M€** de bénéfices (+61%) et **130M€** de CA (+41%).

**PS** : 1 portugais sur 10 est client de Cofidis, le leader local du crédit à distance.

## ► PORTUGAL | ESFG

L'année dernière, les bénéfices d'Espírito Santo Financial Group ont plus que quadruplé (+323%) à **303,7M€**, un bond dû à la restructuration des activités d'assurances.

## ► PORTUGAL | FINIBANCO

Au 1T07, les profits du groupe se sont élevés à **6,3M€**, une hausse de 38,6%/1T06.

## ► ESPAGNE

**HAUSSE DES PROFITS POUR MAPFRE** > Au 1T07, le groupe d'assurances a dégagé **170M€** de bénéfices (+9,6%/1T06) pour un volume de primes émises de **3,39Mds€** (+2%), soit **2,75Mds€** de primes « non-vie » (+2,9%) et **637M€** de primes « vie » (-1,8%). **PS** : Mapfre est actuellement en négociation pour l'acquisition de l'italien Cattolica di Assicurazioni.

## ► ESPAGNE

**LE LEASING A LA COTE** > L'année dernière, plus de 200 000 contrats de leasing ont été signés par les entreprises locales, représentant près de **19Mds€** (+14,64%/2005). De tels chiffres placent l'Espagne en 5<sup>ème</sup> position à l'échelle de l'Union européenne pour ce mode de financement.

### Volume des investissements en leasing par communauté (2006)

**+2Mds€** : Andalousie, Catalogne et Madrid ; **entre 1Md€ et 2Mds€** : Valence ; **entre 0,5Md€ et 1Md€** : Aragon, Castille-et-Léon, Castille-La Manche, Galice, Murcie et Pays Basque ; **-0,5Md€** : Asturies, Baléares, Canaries, Cantabrie, Estrémadure, La Rioja et Navarre.

## ► ITALIE

**LA CROISSANCE INDUSTRIELLE RENAÎT AU PRINTEMPS** > Après un premier bimestre incertain, en mars et avril la production industrielle a repris des couleurs avec des hausses respectives de 3,1% et 2,9% par rapport aux mêmes mois de 2006 (chiffres corrigés par nombre de jours travaillés). **Rappel** : en janvier, la progression avait atteint 1,1% et en février le taux était de -0,5%.

## ► ITALIE

**COMBIEN D'ENTREPRISES EN REDRESSEMENT JUDICIAIRE ?** > Il n'y a pas que Cirio et Parmalat dans le portefeuille de sociétés sous administration judiciaire. Actuellement, il y a dans le pays 96 groupes dans cette situation, soit près de 600 sociétés, dont quelques unes depuis les années 1980. Pour trouver une solution aux problèmes de ces sociétés, les autorités ont désigné une équipe d'experts de 60 personnes (contre 123 auparavant).

Près d'une centaine d'entreprises en difficulté ont été groupées selon le degré d'affinités afin de faciliter la tâche des professionnels. L'exception a été faite pour Parmalat, Cit, Finmek, Sandretto et Tecdis qui constituent chacune un dossier unique pour les administrateurs respectifs. **PS** : l'ancien pôle chimique Liquigas, situé à Ferrandina (Basilicate), et l'entreprise Cotorossi, de Vicence, se trouvent sous administration judiciaire depuis 27 ans...

## ► PORTUGAL

**BAISSE DES CHARGES FISCALES** > Selon le cabinet d'audit Ernst & Young, entre 2001 et 2006, c'est le Portugal qui a le plus baissé les charges fiscales directes aux entreprises parmi les pays de l'OCDE. Elles sont en effet passées de 35,2% en 2000 à **27,5%** en 2006. En 2007, elles devraient de nouveau diminuer pour atteindre au maximum 26,5% des revenus des entreprises.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 30/04/07 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 30/04/07
	2006	2007 <sup>P</sup>	2006	2007 <sup>P</sup>		2006	2007 <sup>P</sup>	
FRANCE	2,0	2,0	1,7	1,4	8,7	-2,5	-2,7	CAC40 5 960,0 ↗
ESPAGNE	3,9	3,3	3,6	2,3	8,1	1,8	1,1	MSE 1 595,9 ↘
ITALIE	1,9	2,0	2,2	1,7	6,9	-4,4	-3,3	Mibtel 33 979 ↗
PORTUGAL	1,4	1,8	2,5	2,1	7,1	-3,9	Nd	PSI20 12 244 ↗

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

## ► ESPAGNE

**DES NOUVELLES DE KAIKU** > Le groupe laitier, dont le capital est détenu par Iparlat, Emmi (Suisse), la Caja Rural de Navarra et Socade (gouvernement basque), a facturé 177M€ l'an dernier, dont la moitié à l'international.

**PS** : Kaiku est également présent en Argentine, au Chili et au Mexique.

## ► ESPAGNE

**LÉGÈRE BAISSÉ DES VENTES DU SECTEUR** > Selon les chiffres de la Fédération espagnole de l'industrie alimentaire et des boissons (FIAB), en 2006, l'industrie agroalimentaire a vu ses ventes chuter de 1,6%/2005 à 77,43Mds€, pour 15,8Mds€ d'importations (-3,21%) et 13,5Mds€ d'exportations (+0,32%).

## ► ITALIE

**RANA ACQUIERT MAMMA LUCIA** > Le N°1 européen sur le segment des pâtes fraîches a acquis le fabricant belge Mamma Lucia pour un montant non communiqué. Mamma Lucia facture annuellement 40M€.

## ► ITALIE

**PLUS DE CRISE AVICOLE POUR VERONESI** > Finalement la grippe aviaire semble oubliée pour les producteurs avicoles, en particulier pour Veronesi, leader du secteur en Italie avec la marque AIA. Le groupe basé à Vérone possède 15 établissements dans le pays et a facturé 1,74Mds€ en 2006 (+4,6%/2005).

## ► PORTUGAL

**INVESTISSEMENT PUBLIC DANS L'AQUACULTURE** > Le ministère de l'Agriculture va investir 3,4M€ dans la modernisation et l'augmentation de la capacité de production de cinq sites aquicoles (Lagos (2), Faro, Portimão et Porto). Par ailleurs, un programme de modernisation des ports de pêche du pays va être mis en œuvre pour un investissement de près de 11M€.

## ► ESPAGNE | PANRICO

Le groupe producteur de viennoiseries, contrôlé par le fonds britannique Apax Partners, a décidé de vendre quatre de ses unités de fabrication (Paracuellos de Jarama, Valladolid, Murcie et Puente Genil) dans le but de réduire son endettement.

## ► ESPAGNE | EBRO PULEVA

Cette année, le groupe alimentaire devrait consacrer entre 60M€ et 80M€ à des acquisitions contre 478,8M€ l'année dernière avec notamment les achats de New World Pasta et de Minute Rice.

## ► ESPAGNE | VISCOFÀN

Au 1T07, le fabricant d'emballages artificiels (film qui remplace les produits traditionnels d'origine animale/boyaux) pour l'industrie de produits carnés (charcuterie) a réalisé un CA de 124,3M€ (+3,3%/1T06) et dégagé 9,6M€ de bénéfices (+20%).

## ► PORTUGAL | COMPANHIA DAS LEZÍRIAS

En 2006, la plus importante société portugaise des secteurs agricole et forestier a dégagé près de 1M€ de bénéfices soit quatre fois plus qu'en 2005 malgré les 2,1M€ d'investissements effectués dans l'année. Actuellement, la Companhia das Lezírias possède un domaine d'environ 20 000ha.

# DISTRIBUTION

## ► ESPAGNE

**TATI EST ARRIVÉ** > L'enseigne du groupe Fabio Lucci - Vutura vient d'inaugurer son premier magasin espagnol (1 200m<sup>2</sup>), dans le centre-ville de Barcelone.

**PS** : il existe actuellement 23 magasins Fabio Lucci au Portugal.

## ► ITALIE

**CONAD DEL TIRRENO CHOISIT JDA** > L'une des divisions régionales (zone : côte tyrrhénienne et Sardaigne) de la coopérative Conad a choisi la firme étasunienne JDA Software pour lui fournir des solutions de centralisation et d'optimisation informatiques et des services en infrastructures TI.

## ► ITALIE

**LES DISTRIBUTEURS SE METTENT AU MVNO** > Coop Italia et Telecom Italia ont conclu un accord pour lancer la 1<sup>ère</sup> offre italienne de service mobile virtuel (MVNO), un accord suivi par celui unissant Carrefour Italia Mobile (joint-venture Carrefour + Effortel) et l'opérateur britannique Vodafone.

## ► PORTUGAL

**VENTES DE VÊTEMENTS : LES DONNÉES CLÉS** > Selon les chiffres du cabinet espagnol DBK, les chaînes de ventes de vêtements et les grandes surfaces représentent plus de la moitié des ventes au détail de vêtements. En 2006, ce secteur a généré 4,23Mds€ de CA (+3,4%/2005).

## ► PORTUGAL / GRÈCE

**PROJET HELLÈNE POUR SONAE SIERRA** > La filiale shopping centers du groupe Sonae et le fonds britannique PanEuropean (Rockspring PIM) ont acquis auprès d'Athienitis Contractors Developers un terrain situé dans la ville grecque de Larissa afin d'y construire un centre commercial de 15 600m<sup>2</sup> de surface brute locative pour un investissement de 48,5M€.

## ► ESPAGNE | CARREFOUR

Au 1T07, le CA du groupe a atteint près de 3,3Mds€. Les ventes de l'enseigne Carrefour Express ont augmenté de 17,6% et celles de Dia étaient en hausse de 5,5%.

## ► ESPAGNE | DECATHLON

L'année dernière, l'enseigne d'articles de sport a facturé sur le marché local près de 760M€ (20,7%/2005).

## ► ESPAGNE | AHORRAMÁS

En 2006, la chaîne a vendu pour 1,12Md€ (+14%/2005). Cette année, le groupe devrait procéder à l'inauguration de 13 magasins, dont 8 dans la région madrilène.

## ► ITALIE | ESSELUNGA

L'an dernier, la chaîne a enregistré 5Mds€ de ventes pour 8,7% de PDM. Il compte 127 magasins : 68 Superstore, 59 supermarchés dont 7 sous enseigne Sottocasa.

## ► PORTUGAL | PAPELARIA FERNANDES

La chaîne de papeteries va ouvrir trois magasins, au nord et au centre du pays, pour un montant de 300 000€. Il sera alors le propriétaire de 22 établissements.

## ► PORTUGAL | JERÓNIMO MARTINS

Au 1T07, le groupe a enregistré 18,3M€ de profits (+5,5%/1T06).

## ▶ ESPAGNE | PETRONOR

En 2006, le groupe basque, contrôlé par Repsol et BBK, a vu ses bénéfices chuter de 18%/2005 pour atteindre 260M€.

## ▶ ESPAGNE | E.A.U. | TÉCNICAS REUNIDAS

Le groupe d'ingénierie a remporté le contrat de 915M€ lancé par la compagnie pétrochimique Borouge, des Émirats Arabes Unis, pour l'extension de son unité située à Ruwais.

## ▶ ESPAGNE | REE

Au 1T07, le distributeur d'électricité Red Eléctrica de España a facturé 252M€ (+7,9%/1T06) pour 70,1M€ de bénéfices (+25,6%) et 124,8M€ d'investissements.

## ▶ ITALIE | ENI

La compagnie pétrolière a acquis les activités d'exploration et de production de Dominion Resources (É.-U.) dans le golfe du Mexique pour 4,8Mds\$.

**PS** : ENI a racheté 102 stations-services Esso réparties entre la République Tchèque, la Slovaquie et la Hongrie.

## ▶ PORTUGAL / BRÉSIL | GALP

Le pétrolier portugais signera un accord avec son homologue brésilien Petrobras portant sur la production d'éthanol.

**PS** : Le Brésil devrait exporter 300Mtn/an d'huile végétale.

## ▶ ESPAGNE

**LES INVESTISSEMENTS D'ENAGÁS** > Le groupe, propriétaire de la majorité des infrastructures de gaz du pays, prévoit d'investir 4Mds€ d'ici à 2012. Les objectifs sont d'étendre son réseau gazier de 37% pour atteindre les 10 400km dans 5 ans et d'augmenter de 91% le nombre de stations de compression. Ces investissements devraient permettre d'enregistrer une croissance annuelle des bénéfices de 10% et de 9% pour le CA, qui devrait être de 1,2Md€ en 2012.

**À noter** : cette année, le groupe devrait facturer 781M€ (+6,5%/2006).

## ▶ ITALIE

**DE NOUVELLES STRUCTURES POUR GAS PLUS** > Désormais, le 4<sup>ème</sup> producteur italien de gaz naturel, Gas Plus, détient 100% de Gas Plus Italiana qui, à son tour, contrôlera 20% de Gas Plus Reti. Parallèlement, Gas Plus Vendite, actuellement contrôlée par Gas Plus Italiana, passe sous contrôle de Gas Plus.

## ▶ PORTUGAL / ESPAGNE

**LE GAZ : UN SECTEUR DYNAMIQUE POUR EDP EN ESPAGNE** > Energias de Portugal a réalisé un CA de 241M€ au 1T07 (+2%/1T06), dont 63M€ obtenus chez le voisin espagnol, où le groupe possède l'entreprise HC Energía. De ces 63M€, plus de la moitié (52%) ont été générés par le secteur du gaz.

## ▶ PORTUGAL

**ACCORD LUSO-IRLANDAIS SUR L'ÉOLIEN** > Airtricity Energias Renováveis, fruit d'une *joint-venture* entre le groupe portugais Enerbaça et l'irlandais Airtricity, va investir 800M€ dans un parc éolien. Situé au nord du Portugal, dans la région du Trás-os-Montes, ce parc aura un potentiel énergétique de 400 à 800MW. Ce projet suit l'objectif portugais d'arriver en 2010 avec une consommation énergétique totale produite à 45% par des énergies renouvelables.

# TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

## ▶ ESPAGNE | PUBLICITÉ

L'an dernier, en Catalogne, les investissements publicitaires ont représenté 1,45Md€ (+6,8%/2005).

## ▶ ITALIE | TELECOM ITALIA

Au 1T07, l'opérateur a enregistré 775M€ de bénéfices, un chiffre en hausse de 4,2% comparé au 1T06.

## ▶ PORTUGAL | PARAREDE

Au 1T07, la société de services TI a facturé 11,5M€ pour des profits s'élevant à 104 000€ (+73%/1T06). Par ailleurs, Pararede s'est associée à la firme informatique étasunienne Lombardi Software pour fournir un *Business Process Management* (BPM) au Banco Espírito Santo.

## ▶ PORTUGAL | PRESSE

Au 1T07, les journaux généralistes ont gagné 312 000 lecteurs par rapport à la même période de 2006. Le quotidien qui a le plus augmenté son lectorat dans la période est le *Correio da Manhã* à +31,4%.

## ▶ PORTUGAL | NOVABASE

Le groupe a facturé 77,2M€ au 1T07 (+19,4%/1T06) pour des profits de 2,6M€ (+79,4%). 33% de ce CA a été réalisé à l'étranger, soit 25,4M€ (+81,1%).

## ▶ ESPAGNE

**DES DÉPENSES EN TIC QUI AUGMENTENT** > Au 3T06, les dépenses des familles espagnoles en services de TIC ont augmenté de 6,7%/3T05 pour atteindre 2,97Mds€. C'est la téléphonie mobile qui domine avec 1,34Md€ dépensé dans ce secteur (45% du total). Les foyers espagnols ont également augmenté leurs dépenses en services Internet : +40%/2005 à 384M€. Ainsi, le nombre de foyers connectés à la Toile dépasse désormais les 5,5M (+13,1%). Par mois et par foyer, le budget moyen consacré à Internet était de 27€ (+24,4%/3T05).

**PS** : en 2006, le secteur espagnol des NTIC a facturé 95,3Mds€ (+9%/2005).

## ▶ ITALIE

**CINECITTÀ CHERCHE À DEVENIR COMPÉTITIVE** > Les célèbres studios de cinéma sont devenus une entreprise globale avec quatre centres de production, un laboratoire pour des films digitaux et une *joint-venture* avec un groupe international spécialisé dans la post-production. En 2006, Cinecittà a facturé 42M€ contre 38M€ en 2005. Actuellement, les principaux actionnaires sont Cinecittà Holding (25%), Della Valle & Co Sapa (22,4%), Fincine SRL (Gruppo Abete) avec 15%, Filmauro (15%), Fallimento Gruppo-Fi.Ma.Vi (11,3%) et Orium (groupe Haggiag-Dear) avec 11,3%. La part de Cinecittà dans Cinecittà Entertainment atteint 48%, dans Cla Studios 30% et dans Cinecittà Papigno 60%.

## ▶ PORTUGAL

**ÉTAT DE L'E-COMMERCE** > Selon une enquête réalisée par Netsonda, 79% des internautes portugais vont plus souvent sur le Web qu'il y a deux ans et 97% se connectent tous les jours. Par ailleurs, 78% des sondés déclarent avoir déjà fait des achats sur la Toile. Parmi les produits les plus achetés, on retrouve le matériel informatique, déjà commandé par 39,6% des individus, suivi des appareils électroniques (36,5%) et des billets pour spectacles/événements sportifs (36,1%). Enfin, plus de 75% des sondés y dépensent chaque mois moins de 75€.

► ESPAGNE

**VENTES DE PC EN HAUSSE** > Au 1T07, les ventes d'ordinateurs ont augmenté de près de 20%/1T06, tirées par la croissance des ordinateurs portables à +37,3% et par une moindre hausse, à 3,9%, pour les PC de bureau. Les fournisseurs, en tête **Hewlett Packard**, **Acer** et **Dell**, ont vendu plus d'1M d'unités : 588 248 PC portables (53,8% du total) et 505 831 *desktops* (46,2%).

► ESPAGNE / ÉTATS-UNIS

**LE DERNIER CONTRAT DE APPLUS+** > La société spécialisée dans les services de certification, contrôlée par le groupe **Agbar**, a décroché un contrat de 66M€ pour le contrôle des émissions de gaz polluants des véhicules de l'État de l'Illinois (É.-U.). Le contrat, qui débutera au printemps 2008, inclut notamment la construction de 17 stations de contrôle en nom propre et la supervision de 38 autres unités. Le nombre annuel moyen prévisionnel de véhicules contrôlés est de 1,7M d'unités. **Applus+** a déjà signé le même genre de contrats avec les États du Connecticut, de Washington, de Géorgie et du Massachusetts.  
**PS** : l'année dernière, **Applus+** a facturé 542,3M€ (+31%/2006).

► ESPAGNE

**JOUETS : L'INDUSTRIE TOUCHÉE PAR LA CONTREFAÇON** > Actuellement, les ventes locales de jouets contrefaits représentent entre 15% et 20% des ventes totales du marché. **À noter** : En Espagne, les dépenses annuelles en jouets par enfant sont particulièrement élevées, à environ 500€.

► ESPAGNE / PORTUGAL

**SAP : LES CHIFFRES IBÉRIQUES 2006** > En 2006, la filiale espagnole du groupe allemand spécialisé dans les logiciels informatiques de gestion a facturé 156M€ (+12%/2005) dont 123,9M€ sur l'activité « produits » (+10%) et 20,9M€ sur les services (+9%). Quant aux bénéfices, ils se sont élevés à 16,3M€ (+54%). Enfin, **SAP España** a enregistré l'an dernier 318 clients supplémentaires (90% de PME). Au Portugal, **SAP** a enregistré 4,6M€ de profits en 2006 (-1%).

► ITALIE

**LE MADE IN ITALY CENTENAIRE** > Parmi les 100 plus anciennes entreprises du monde toujours en activité figurent 15 italiennes (Cf. tableau).

ENTREPRISE	SECTEUR	VILLE	ANNÉE DE CRÉATION
Fonderia Martelli	Sidérurgie	Agnone (Isernia)	1000 (circa)
Barone Ricasoli	Fabrication d'huile	Sienna	1141
Barovier & Toso	Verrerie	Murano	1295
Torrini	Orfèvrerie	Florence	1369
Antinori	Vins	Florence	1385
Camuffo	Industrie navale	Portogruaro (Venise)	1438
Grazia Deruta	Céramique	Turin	1500
Beretta	Armes	Gardone (Brescia)	1526
Cartiera Mantovana	Papier	Mantoue	1615
Amarelli	Vin	Rossano Scalo	1731
Piacenza	Textile	Pollone (Biella)	1733
Daciano Colbacini	Sidérurgie	Padoue	1745
Lanificio Conte	Textile	Vicence	1757
Silca	Fabrication de clés	Vittorio Veneto	1770
Nardini	Vins	Bassano (Vicence)	1779

► ITALIE

**LES ATOUTS DES LABORATOIRES PHARMACEUTIQUES** > Actuellement, il y a dans le pays 77 produits biotechnologiques à l'étude dont 42 ont dépassé la phase de « réchauffement », soit 4% du total mondial. **PS** : l'Italie est le 5<sup>ème</sup> marché pharmaceutique mondial avec 14,4Mds€ de dépenses annuelles.

► ESPAGNE | FERRER

Le groupe pharmaceutique a obtenu le droit de vente exclusif de **Celacade**, un médicament du laboratoire canadien **Vasogen** contre les déficiences cardiaques, en **Union européenne** ainsi que dans certains pays d'Amérique latine.

► ESPAGNE | L'ORÉAL

En 2006, la filiale locale du groupe de cosmétiques a enregistré 736,8M€ de CA (+6,1%/2005). **L'Oréal** est le leader du secteur en Espagne avec près de 19% de PDM.

► ESPAGNE | SANITAS

L'an dernier, le groupe médical a facturé 971,3M€ (+11,8%/2005) pour des bénéfices s'élevant à 74M€ (+14,8%).

► ESPAGNE | PANDA SOFTWARE

**Gala Capital** et **Investindustrial** ont mis la main sur 75% du capital de la société basque spécialisée dans les services de sécurité informatique.

► ESPAGNE | PHILIP MORRIS

Au 1T07, la filiale locale du groupe de tabac étasunien (**Altria**) a vu ses profits chuter de 3,3%/1T06. Sa PDM est de 31,7%.

► ESPAGNE | LA SEDA DE BARCELONA

Le fabricant catalan de polymères a acheté à **Eastman Chemical** son unité de production de PET située à San Roque (Cadix) pour la somme de 40,5M€.

► ESPAGNE / ITALIE | GRIFOLS

Le groupe fabricant d'équipements et produits médicaux a conclu un accord pour l'acquisition de l'italien **Diesse** (CA 2006 : 16M€), qui évolue dans le même secteur.

► ITALIE / FRANCE | ALMECO

Le groupe italien a acheté l'entreprise française d'aluminium **Satma** à son ancien propriétaire, le canadien **Alcan**.

► PORTUGAL | GESCARTÃO

Le groupe industriel a plus que quadruplé (+314%) ses bénéfices au 1T07/1T06 à 11,5M€. Son CA a atteint 66,2M€ (+26%).

► PORTUGAL | CORTICEIRA AMORIM

Au 1T07, le leader mondial du liège a facturé 117,6M€ (+2,7%/1T06) pour des bénéfices s'élevant à 3,87M€ (+2,4%).

► PORTUGAL | VISTA ALEGRE ATLANTIS

En 2006, le groupe, notamment propriétaire du fabricant de porcelaine **Vista Alegre** (Cf. ELMA N° 129, p. 5), a facturé 76M€ (-4,5%/2005) pour un résultat avant impôt de -16,5M€ (-20,9M€ en 2005).

► PORTUGAL | PORTUCEL SOPORCEL

Au 1T07, le groupe producteur de papier et de cellulose a enregistré 280M€ de CA (+8,2%/1T06) et 39,4M€ de profits (+8%).

► PORTUGAL | VEOLIA

La filiale eau du groupe français va agrandir et moderniser la station d'épuration **EDAR** située à Alcántara pour 12M€.

## ▶ ESPAGNE | LOW COST

En mars dernier, le trafic aérien *low-cost* a crû de près de 26% comparé à mars 2006 avec 1,5M de passagers.

## ▶ ESPAGNE | SEAT

Au 1T07, la marque locale du groupe Volkswagen a enregistré 11M€ de pertes. C'est la seule marque du constructeur allemand à avoir un résultat négatif sur la période.

## ▶ ESPAGNE | VOYAGES D'AFFAIRES

CLASSEMENT DES COMPAGNIES AÉRIENNES D'AFFAIRES - AÉROPORTS DE MADRID (2006)

Compagnie	Trafic passagers
Gestair	7 928
NetJets	2 697
Jets Personales	1 911
Executive Airlines	818
TAG Aviation	746
Soko Aviation	566

## ▶ ITALIE | AIR ONE

La compagnie d'aviation présidée par Carlo Toto a signé une option d'achat de 50 Airbus A320. Si l'opération aboutit, Air One possèdera en 2012 la flotte la plus récente d'Europe. En 2006, Air One a acheté 40 Airbus A320 dont 7 sont déjà en activité.

## ▶ ITALIE | STATISTIQUES

En avril dernier, les ventes de véhicules utilitaires sont restées stables avec une baisse de 0,3%/avril 2006. Au cours des quatre premiers mois de 2007, les ventes de ce segment ont augmenté de 3,4% comparé à la même période de 2006. En avril, les marques locales détenaient 56,66% des PDM du segment contre 62,39% en avril 2006. La baisse s'explique par les ventes effectuées au secteur public en avril 2006.

## ▶ ITALIE | STATISTIQUES (2)

En avril 2007, il y a eu 205 442 immatriculations, soit 9,56% de plus qu'en avril 2006.

## ▶ ITALIE | FERRARI

Le fabricant automobile a été distingué comme étant la meilleure entreprise européenne en termes de conditions de travail. Les employés de Ferrari ont déclaré « travailler avec l'objectif d'aider l'entreprise à rester dans l'histoire de l'industrie automobile » (sic).

## ▶ PORTUGAL | CVP

Le groupe suédois Scania a fait l'acquisition de Cimpomóvel Veículos Pesados (CA 2006 : 72M€, 13% de PDM), qui distribue les véhicules de la marque au Portugal.

## ▶ PORTUGAL | EUROATLANTIC

En 2006, la compagnie aérienne a enregistré une croissance de ses profits de 75%/2005 à 10,5M€. Par ailleurs, le nombre de ses passagers a crû de près de 6% (+7,6% entre 2004 et 2005).

## ▶ ESPAGNE

**BOUM DE LA PRODUCTION AUTOMOBILE** > Au cours des 3 premiers mois 2007, l'industrie automobile locale a produit 772 327 unités (+4,9%/1T06), dont 596 553 véhicules de tourisme. Ce chiffre de 772 327 unités est le plus élevé pour un 1<sup>er</sup> trimestre depuis 2001, mais le record reste détenu par le 1T01 avec près de 850 000 unités produites. Par ailleurs, les exportations du trimestre se chiffrent à 635 741 véhicules (+7,5%/1T06), soit 82,2% de la production.

## ▶ ESPAGNE

**PROGRESSION DE LOGISTA** > Pour le 1T07, la filiale logistique du groupe Altadis a connu une envolée de ses bénéfices de 55,4%/1T06 à 32,9M€. Son CA a également augmenté pour atteindre 227,9M€ (+23,9%).

## ▶ ESPAGNE

**BÉNÉFICES EN BAISSÉ POUR MONTESA HONDA** > L'an dernier, la filiale locale deux-roues du groupe japonais a facturé 371,5M€ (+17,7%/2006) pour 11,3M€ de profits (-16%). Sur l'année, Honda a été la marque de deux-roues la plus immatriculée en Espagne avec 52 924 unités (+10,6%), suivie de Yamaha-MBK avec 46 969 unités (+40,8%), Suzuki avec 35 308 unités (+23,6%) et de Piaggio-Vespa-Gilera avec 21 715 unités (-1,4%).

**À noter** : de son côté, Honda Automóviles España, la filiale auto, a doublé ses profits (+114%) comparé à 2005 à 1,19M€ pour un CA de 346,8M€ (+21%).

**PS** : Honda a créé une nouvelle filiale locale, Honda Finance España, spécialisée dans le financement d'achats de véhicules (automobiles et deux-roues).

## ▶ ITALIE

**LES BONS RÉSULTATS DE FIAT** > Au cours des trois premiers mois de l'année, le groupe a enregistré des bénéfices de 376M€ en hausse de 149%/1T06 pour un CA de 13,676Mds€ (+8,9%). La division automobile de Fiat a multiplié par 4,5 ses profits pendant la période pour atteindre 222M€ (49M€ pour le 1T06) et a facturé 6,82Mds€, un chiffre qui connaît une augmentation de 11,2%.

## ▶ PORTUGAL

**PROFITS EN HAUSSE POUR SAG GEST** > Au 1T07, le groupe Soluções Automóvel Globais, notamment spécialisée dans la distribution automobile avec sa filiale Siva, a facturé 173M€ (-1%/1T06) pour 3M€ de bénéfices (+20,3%).

## ▶ PORTUGAL

**LE MARCHÉ AUTOMOBILE EN BAISSÉ** > De janvier à avril 2007, les ventes de véhicules de tourisme et d'utilitaires ont baissé de 2,5% comparé à la même période de 2006 à 88 560 unités. Ainsi, en avril, elles ont chuté de 0,7%/avril 2006 pour atteindre 21 920 véhicules vendus. Il faut toutefois faire une distinction entre les véhicules de tourisme, en baisse de 5% sur le mois (16 219 unités), et les utilitaires qui ont progressé de 14% à 5 701 unités.

Renault est la marque leader du marché en avril avec la commercialisation de 3 172 véhicules, suivie de Peugeot, Opel, Citroën et Volkswagen.

## ▶ PORTUGAL

**PREMIÈRE POUR LE METRO SUL DO TEJO** > Le Premier ministre José Socrates accompagné de Mário Lino (ministre des Travaux Publics, des Transports et des Communications) et Ana Paula Vitorino (secrétaire d'État aux Transports) a inauguré le premier tronçon (3,5km) du tramway Metro do Sul Tejo, situé sur la rive gauche du fleuve, en face de Lisbonne. Une fois le projet achevé fin 2008, le réseau en forme d'étoile à trois branches comptera trois lignes et aura coûté environ 268M€ dont 75M€ financés par l'Union européenne (FEDER).

## ▶ PORTUGAL

**LE POIDS DES CONCESSIONNAIRES AUTOMOBILES** > Actuellement, les cinq plus importants réseaux de concessionnaires automobiles lusitaniens, c'est-à-dire Santogal, Salvador Caetano, Auto-Industrial, Entrepósito et Baviera, concentrent 32% des PDM du secteur.

**À noter** : les concessionnaires installés dans les districts de Lisbonne, Setúbal et Santarém représentent 30% du total des concessionnaires du pays.

► ESPAGNE

**LE DÉBUT D'ANNÉE DE CINTRA** > Au 1T07, malgré un CA en hausse de 23,1%/1T06 à 227,3M€, la filiale concessionnaire d'autoroutes de Ferrovial a enregistré des pertes de 27,8M€ (contre des bénéfices de 5,6M€ au 1T06). Ce résultat s'explique par une augmentation de 30% de la dette financière du groupe qui atteint désormais 130,5M€. **PS** : c'est le Canada qui rapporte le plus de revenus au groupe avec 30,6% du total, suivi de l'Espagne (29,8%), du Chili (21,2%), de l'Europe hors-Espagne (9,3%) et des États-unis (9,1%).

► ESPAGNE

**REALIA EN BONNE FORME** > L'année dernière, la société immobilière, contrôlée par FCC et Caja Madrid, a enregistré un CA de 817,4M€ (+21%/2005) pour des bénéfices s'élevant à près de 161M€ (+17%). Le nombre de logements sous gestion de Realia dépasse les 7 600 unités.

**Rappel** : Realia a acquis le français SIIC en mai 2006 (Cf. ELMA N° 121, p. 4).

► ESPAGNE

**LE BON TRIMESTRE D'ACS...** > Au cours du 1T07, le plus grand groupe de construction et de services du pays a enregistré des bénéfices de 369M€, en hausse de 133% pour une facturation s'élevant à plus de 5Mds€ (+59%/1T06). Le secteur de la construction a représenté 33% du CA et 25% des bénéfices.

**Rappel** : fin 2005, ACS avait racheté le groupe énergétique Fenosa, d'où une part importante des profits et des revenus gagnée grâce à l'énergie.

► ESPAGNE

**... ET DE FCC** > Sur les trois premiers mois de l'année 2007, le groupe de BTP a facturé près de 3Mds€ (+64,5%/1T06) pour des profits s'élevant à 130,6M€ (+14,8%). Le CA de l'activité construction, qui représente plus de 51% de la facturation totale du groupe, a quasiment doublé entre les deux périodes à 1,54Mds€ (70% en Espagne, 30% à l'étranger). **PS** : au 31 mars 2007, le carnet de commandes de FCC représentait 32,8Mds€ de contrats (+48,6%/mars 2006).

► ITALIE

**FEU VERT POUR LES TRAVAUX AUTOROUTIERS** > Finalement, Bruxelles a autorisé la poursuite des travaux des réseaux autoroutiers locaux en réduisant le nombre d'années des concessions. Ainsi, la période de concession pour l'autoroute Brescia-Padoue (tronçon Valdastico pour 1,4Mds€ sur un total de 3Mds€) est passée de 26 à 13 ans. Pour Cisa, qui gère l'A15 entre Parme et Vérone (1,8Mds€ sur un total de 2,3Mds€), l'échéance a été réduite à 21 ans contre 31 prévus au départ. Enfin, pour l'autoroute Venise-Padoue, l'échéance est fixée à 2009, année où la concession passera sous contrôle de l'ANAS. **PS** : les taux de rendement de l'exploitation oscillent entre 5% et 6%.

► PORTUGAL

**LE DERNIER CONTRAT DE MOTA-ENGL** > Le groupe de BTP vient de remporter son premier contrat dans l'archipel lusophone de São Tomé-et-Principe : la construction d'un marché à poisson pour 5M€. **PS** : en Hongrie, Mota-Engil a répondu à l'appel d'offres pour la construction et la maintenance de deux tronçons de l'autoroute M6 qui réclament un investissement total de 1,3Mds€.

► PORTUGAL

**ALLIANCE POUR L'INTERNATIONAL** > À Braga (nord), cinq entreprises de construction ont décidé de s'unir pour investir plus facilement et avec plus de poids à l'étranger (Europe, Afrique et Moyen Orient). DST, ABB, J. Gomes, Britalar et Rodrigues & Névoa se sont donc associés juridiquement sous la forme d'un *Agrupamento Complementar de Empresas*. **PS** : les cinq entreprises réunies facturent au total 600M€ annuellement.

► PORTUGAL

**INVESTISSEMENT PORTUAIRE À LISBONNE** > Le port de la capitale veut développer le tourisme de croisière en investissant 45M€ pour la construction et la réhabilitation du terminal qui accueille ce type de bateaux. Le futur port devrait alors pouvoir accueillir 500 000 passagers contre 270 000 actuellement.

► ESPAGNE / R.-U. | ACQUISITIONS

À Londres, Metrovacesa a acheté le siège local de HSBC pour plus de 1,6Mds€ tandis que son compatriote Monteverde s'est rendu propriétaire de l'immeuble Alexander Forbes House pour 100M€.

► ESPAGNE | PROJET

Le gouvernement de la Communauté Autonome de Madrid étudie le projet de construction d'un nouvel aéroport spécialisé dans les vols d'affaires.

► ESPAGNE | DON PISO

Dans les cinq prochaines années, la société immobilière va consacrer 10M€ dans la création de 155 agences sur Madrid.

► ESPAGNE | RIOFISA

Le groupe immobilier a acheté auprès du parc thématique catalan PortAventura un terrain de 95 000m<sup>2</sup>.

Riofisa a en effet signé un accord avec le parc pour la construction d'un centre commercial qui sera inauguré en 2010 avec un investissement total de 158M€.

► ESPAGNE | NEINVER

Le groupe immobilier a fait l'acquisition de 21ha dans le quartier madrilène de Vicálvaro (sud-est) afin d'y construire un parc industriel pour 300M€.

► ESPAGNE | OCIBAR

La société a remporté le contrat de concession de l'organisme Puertos de Baleares pour l'agrandissement et l'exploitation sur 30 ans de la structure portuaire Port Adriano située à Calvià (Majorque).

► ITALIE | PALMARÈS IMMOBILIER

Selon Knight Frank, parmi les 20 premières villes mondiales en termes de prix de l'immobilier, Rome est 10<sup>ème</sup>, Venise 12<sup>ème</sup>, Florence 14<sup>ème</sup> et Milan 18<sup>ème</sup>.

► ITALIE | ITALCEMENTI

Le cimentier italien a décidé de diversifier ses activités en achetant 20% du capital de Sider Navi pour 5,2M€.

► ITALIE | STATISTIQUES

Au 1T07, le marché des équipements de construction a enregistré une hausse de 9,2% avec la vente de 6 566 unités.

► ITALIE | EMPLOI

Entre le 1<sup>er</sup> août 2006 et le 31 mars 2007, près de 95 000 travailleurs du secteur de la construction ont été enregistrés dont 52% d'étrangers. Près de la moitié a +30 ans.

► PORTUGAL | M&A

Le conglomérat Lena a fait l'acquisition de l'entreprise de BTP Abrantina.

► PORTUGAL | LITTORAL SUD

Dans la région de l'Algarve, plusieurs ports de pêche vont être construits et d'autres vont être modernisés grâce à un investissement gouvernemental de 10,9M€. L'achèvement des travaux est prévu fin 2008.

► **ESPAGNE | INVESTISSEMENTS**

La Communauté Autonome d'Aragon et 21 institutions financières vont octroyer **30M€** de crédit pour des projets visant à améliorer les installations touristiques locales.

► **ESPAGNE / É.-U. | LOSAN / HOTUSA**

Avec respectivement 75% et 25% des parts, les 2 groupes espagnols ont créé une *joint-venture* afin d'acquérir le **Dylan Hotel** (5\*, 107 chambres), situé dans le quartier new-yorkais de Manhattan, pour **65,7M€**.

► **ESPAGNE | 25HOURS HOTEL COMPANY**

Le groupe hôtelier allemand projette de pénétrer le marché espagnol avec l'ouverture de dix établissements urbains ainsi que d'un *resort* aux Baléares.

► **ESPAGNE | DINÓPOLIS**

Le parc d'attraction paléontologique situé à Teruel (Aragon) et inauguré en 2001 a dépassé la barre du million de visiteurs à l'occasion du Vendredi Saint.

► **ITALIE | VACANCES**

Le gouvernement devrait approuver la modification du calendrier des vacances scolaires tout en ajoutant deux semaines supplémentaires : une semaine sûrement à Pâques, l'autre restant à déterminer.

► **PORTUGAL | HOTELSHOP**

Tel est le nom de la 1<sup>ère</sup> centrale d'achat du secteur touristique portugais, récemment créée pour **1M€**. La nouvelle entité espère compter 210 membres d'ici 2 ans.

► **PORTUGAL | OCEÂNICO**

Le groupe touristique va construire un complexe nommé **Amendoeira Golf Resort** à Silves (Algarve). Celui-ci comptera 800 unités résidentielles et coûtera **400M€**.

► **ESPAGNE**

**LE DÉVELOPPEMENT D'EROSKI VIAJES** > La filiale dédiée au tourisme du groupe de distribution basque dirigé par **Constan Dacosta** ouvrira une vingtaine d'agences de voyage en 2007, toutes franchisées. **Eroski Viajes** possède déjà 256 agences dans le pays, la majorité se trouvant au Pays Basque. En 2006, le groupe avait ouvert 16 agences de voyages et facturé **286,85M€** (+8%/2005).

► **ESPAGNE**

**LES PROJETS DE HIGH TECH HOTELES** > Cette année, la chaîne hôtelière investira **90M€** dans l'achat de huit hôtels, dont cinq à Madrid, deux à Barcelone et un à Málaga, ainsi que dans la rénovation d'autres établissements. Avec ces nouveaux hôtels, **High Tech** deviendra la plus grande chaîne hôtelière de la capitale avec un total de 23 unités. Ces investissements porteront à 33 le nombre d'hôtels dans le pays appartenant au groupe qui espère compter 50 établissements d'ici un an et demi. **PS** : en 2006, le groupe a facturé **45M€**.

► **ESPAGNE**

**2006, UNE BONNE ANNÉE POUR LES JEUX VIDÉO** > L'année dernière, le marché vidéo-ludique espagnol a enregistré **967M€** de CA (+12%/2005).

Sur ce chiffre, les ventes de jeux vidéo représentaient **576M€** (+7,2%/2005), 42% des jeux vendus étaient des jeux **Sony PS2**, 26% des jeux **PC**, 13% des jeux **Nintendo DS** et près de 5% des jeux **Microsoft Xbox**. Les ventes de consoles se sont élevées à **391M€** (+20%), soit **2,21M** d'unités (+10%).

► **ITALIE**

**PHOTO DU SECTEUR HÔTELIER** > En termes du nombre de chambres d'hôtel, l'Italie occupe la 4<sup>ème</sup> place mondiale avec près d'un million d'unités (800 000 en Espagne et 630 000 en France). Le pays compte **33 500** hôtels (20 000 en France et 17 600 en Espagne) et, en 2006, il a comptabilisé **240M** de nuitées (246M en Espagne et 198M en France). Les hôtels d'une étoile représentent 5,8% du parc hôtelier, les 2\* 13,1%, les 3\* 54,3%, les 4\* 24,8% et les 5\* 2,1%.

► **PORTUGAL / BRÉSIL**

**LES PROJETS BRÉSILIENS DE ESPÍRITO SANTO TURISMO** > D'ici trois ans, la filiale touristique du groupe **Espírito Santo (GES)** projette d'acquérir ou de construire au moins cinq hôtels au Brésil, principalement dans la région du *Nordeste*. **PS** : GES est propriétaire de 14 hôtels au Portugal.

**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 : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Denis Rabdeau - Collaboratrice : Lisa Violi

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**