

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Février 2008 - N° 140

SOMMAIRE

CONJONCTURE | FINANCES..... 2
 Generali regarde vers l'est
 Primes en panne en Espagne ?
 Italie : + de collecte fiscale et - de croissance

AGROALIMENTAIRE | DISTRIBUTION3
 Investissements dans la boisson portugaise
 Aliments plus chers en Italie
 Sabeco et le commerce équitable

ÉNERGIE 4
 Gas Natural passe à l'offensive au Mexique
 EDP parie sur les énergies propres
 Quid des bioénergies en Italie ?

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS..... 4
 Première chaîne TVHD espagnole
 Les chiffres lusitaniens de Vodafone
 Dans quoi investissent les médias italiens ?

INDUSTRIE | SERVICES.....5
 Águas de Portugal à privatiser
 Temps difficile pour le textile transalpin
 Espagne : fusion dans l'informatique

AUTOMOBILE | TRANSPORT.....6
 Les bons chiffres portugais d'Iveco
 Tout va bien pour Fiat
 Mauvais départ pour l'automobile espagnol

BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE..... 7
 Un aéroport international en Estrémadure
 Grands projets urbains à Milan
 Portugal : le succès du complexe Scala Cascais

TOURISME | LOISIRS.....8
 Iberostar s'attaque à un nouveau segment
 Alpitour N°1 du tourisme italien
 Les projets brésiliens du portugais Pestana

L'IMAGE DE L'ITALIE EN QUESTION

Lorsque l'on évoque le pays transalpin, les opinions divergent fortement selon les domaines abordés. Du côté du tourisme, de l'art de vivre et de sa longue histoire, le *Bel Paese* récolte les meilleurs superlatifs. Mais les regards se montrent plus circonspects du côté politique et socio-économique. Ces derniers temps, les Italiens ont envoyé au monde les images de la grève des éboueurs napolitains, celles la polémique sur le refus du discours du Pape Benoît XVI à l'université de Rome-La Sapienza et bien sûr le spectacle au Sénat lors de la chute de Romano Prodi où des membres de la Chambre haute se disputaient, crachaient et buvaient du champagne...

De même, les entreprises de l'Italie, 7^{ème} puissance mondiale, souffrent d'un déficit de visibilité internationale, voire même nationale, à l'inverse de leurs homologues espagnols. Dans les colonnes de journaux économiques italiens et mondiaux, la part belle est réservée à un petit nombre d'acteurs dont Fiat, UniCredit, Dolce&Gabbana... certes puissants, mais qui occulte des faits liés à des entreprises plus modestes mais qui sont une composante essentielle de l'économie locale.

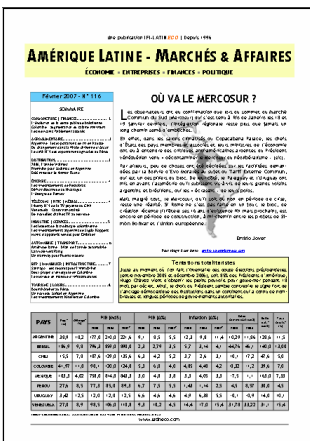
PS : en Espagne, les élections générales de mars ne devraient pas changer la majorité dans les Cortes, M. Rodríguez Zapatero serait donc reconduit en tant que Président du gouvernement du royaume.

Emilio Jover

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

« Cyber-union » contre la mafia

Il semblerait que la période où les sociétés et professionnels siciliens étaient obligés de verser le fameux *pizzo* pour être « protégés » par la mafia est révolue. Créé par un groupe de jeunes en rébellion contre la *Cosa Nostra*, le site www.addiopizzo.org (« Adieu Pizzo ») sert de point de rencontre entre industriels, commerçants et tous ceux qui refusent de subir le racket mafieux.



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

► ESPAGNE | CROISSANCE

L'inflation de 4,2% en 2007 (la plus forte des 12 dernières années) s'ajoute à une progression du chômage, aux fermetures d'entreprises et au recul de la construction. Cette dernière a supprimé 61 500 postes et le secteur des services 46 400. Les mauvais chiffres de ces deux grands moteurs de l'économie espagnole n'arrivent pas au meilleur moment pour le gouvernement qui se prépare aux élections générales prévues en mars prochain.

► ESPAGNE | ÉLECTIONS

En vue des élections générales, le PSOE propose, entre autres, de réduire à 4%, contre 7% actuellement, le taux de TVA appliqué sur les préservatifs, les couches-culottes pour personnes âgées et autres produits absorbants.

Le parti de **Rodríguez Zapatero** promet également d'augmenter de 200€ les retraites de base, soit 50€ de plus que le **Parti populaire** (opposition). Celui-ci propose entre autres de débloquer 800M€ afin de développer l'enseignement de la langue anglaise dans les programmes scolaires.

► ESPAGNE | BANCO POPULAR

En 2007, ses bénéficiaires ont crû de 22,8% par rapport à 2006, totalisant 1,26Md€. Dans la période, le nombre de clients a augmenté de 13,9% et les dépôts à terme de 35,1%.

► ITALIE | EMPLOI

Selon l'Istat, en novembre dernier, l'emploi dans les grandes entreprises a crû de 0,1% par rapport à octobre et de 0,7% sur 12 mois. En revanche, dans le mois, la rémunération des heures travaillées dans les grandes entreprises a chuté de 0,9%.

► PORTUGAL | BPI

En 2007, les profits de la banque ont crû de 15% par rapport à 2006 à 355M€. En janvier dernier, le **BPI** a ouvert un bureau de représentation à Toronto (Canada), et avant mars seront inaugurés deux autres (Luxembourg et États-Unis).

► PORTUGAL | STATISTIQUES

Les bénéficiaires 2007 des 20 entreprises leader du principal indice de la bourse portugaise ont atteint 5,36Mds€ (+5,4%/2006).

► ESPAGNE

PRIMES EN PANNE ? > Selon l'Association professionnelle des assurances (UNESPA), en 2007, le montant des primes n'ont augmenté que de 3,9% à 54,6Mds€ contre une hausse de 7,8% en 2006 par rapport à 2005.

L'association regroupant les principaux acteurs du secteur des assurances signale la mauvaise performance de la branche **automobile**, à la **maturation des multirisques** et au fort ralentissement de la branche **vie**. Cette dernière présente une progression de 2,1% en 2007 contre 9,4% en 2006, totalisant 22,9Mds€ l'an dernier face aux 22,47Mds€ en 2006. Dans la branche **non-vie**, les revenus ont crû 5,3% à 31,7Mds€ (+6,5% en 2006). C'est le secteur automobile qui a ralenti la progression, résultat d'une guerre de prix entre assureurs. Les primes de la branche **santé** tirent leur épingle du jeu avec une hausse de 9,8%, totalisant 5,4Mds€. Malgré ces bons résultats, la pénétration de ce type de produits reste stable à hauteur de 17% de la population espagnole.

► ITALIE

BONNE COLLECTE FISCALE ET MOINDRE CROISSANCE > Selon un premier calcul, en janvier 2008, le Trésor italien aurait encaissé 33,8Mds€, soit 9,4% de plus qu'en janvier 2007. Dans ce dernier mois cité, les rentrées avaient crû de 6,2% par rapport à janvier 2006. La progression des rentrées de la TVA est d'environ 4,7% avec un ralentissement constaté à la fin de l'année 2007. Au total, les prévisions tablent sur une collecte fiscale 2007 de 456Mds€ contre 432Mds€ en 2006. Par ailleurs, le **Fonds monétaire international** estime que la croissance du PIB pour 2008 devrait baisser à 0,8% contre une première prévision de 1,3%. La **Banca d'Italia** a calculé la hausse à 1% pour l'année en cours.

► ITALIE

GENERALI REGARDE VERS L'EST > L'assureur triestin mise sur ses investissements en Europe de l'Est pour consolider son développement. Ainsi, d'ici 2012, **Generali** prévoit d'investir dans cette partie du Vieux continent 1Md€ afin de doubler le montant des primes qui devrait passer de 2,6Mds€ à 6Mds€.

Ce projet sera réalisé avec son associé tchèque **PPF**, l'une des premières cibles serait l'assureur roumain **Asiban** dont le prix de vente oscille entre 150M€ et 250M€. **PS** : Asiban a attiré d'autres candidats au rachat dont l'italien **Fondaria-SAI**. La **joint-venture** créé par Generali et PPF dans le secteur des assurances est N° 1 en République tchèque, N° 2 en Hongrie et N° 3 en Serbie et en Slovaquie. L'objectif est de parvenir à détenir 10% des PDM dans ces pays ainsi qu'en Russie, en Pologne et en Roumanie.

► PORTUGAL

LES BANQUES LES MOINS COMPÉTITIVES D'EUROPE > Selon une étude d'Arthur D. Little, seulement deux groupes bancaires portugais figurent parmi les 51 plus importantes institutions bancaires d'Europe en termes de rentabilité et compétitivité. Ainsi, la **Caixa Geral de Depósitos** se place au 39^{ème} rang et le **Millenium BCP** au 48^{ème}. Le N° 1 est la banque espagnole est **Banco Popular**. Par ailleurs, l'année dernière, les bénéficiaires du **Banco Espírito Santo (BES)** ont crû de 42,7%, totalisant 600,8M€ contre 421M€ en 2006.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/01/08 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 31/01/08
	2007	2008 ^P	2007	2008 ^P		2007	2008 ^P	
FRANCE	1,8	1,8	1,4	2,1	8,1	-2,4	Nd	CAC40 5 847,9 ↗
ESPAGNE	3,7	2,4	4,2%	3,4	8,6	1,3	Nd	MSE 1 724,4 ↗
ITALIE	1,4	1,0	1,9	2,4	5,6	-2,5	Nd	Mibtel 31 533 ↗
PORTUGAL	1,8	Nd	3,2	Nd	7,5	-3,7	Nd	PSI20 13 005 ↗

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

► ESPAGNE

OSBORNE ACHÈTE DES MARQUES À DOMECCO > Le groupe de vins et spiritueux a fait l'acquisition auprès du groupe Domecq (Pernod Ricard) 14 de ses marques parmi lesquelles les cognacs Carlos I, Carlos II, Felipe II et les vins Fino La Ina et Oloroso Río Viejo. Le montant de l'opération atteindrait 50M€.

► ESPAGNE

SABECO ET LE COMMERCE ÉQUITABLE > La chaîne de distribution, contrôlée par le groupe Auchan, a passé un accord avec l'ONG Intermón Oxfam pour offrir dans les rayons de son enseigne Simply Market des produits issus du commerce équitable (sucre, riz, chocolat, cacao et café).

► ESPAGNE

LES CHIFFRES DE CARREFOUR > Dans un contexte de craintes de ralentissement de la consommation, la filiale espagnole a clôturé 2007 avec 4,02Mds€ de ventes soit 7,6% de plus par rapport à 2006. Les ventes de l'enseigne Carrefour Express (ex-Champion) au 4T07 ont grimpé de 14,8%/4T06.

Par ailleurs, Carrefour España devrait reporter son projet concernant de cessions immobilières. Inmobiliaria Carrefour possède 10 centres commerciaux dans les principales villes du pays, associé au promoteur espagnol Roan.

► ITALIE

QUI POUR BUITONI ? > C'est Angelo Colussi qui est le principal candidat au rachat de l'établissement Buitoni basé à Sansepolcro et mis en vente par Nestlé. L'entrepreneur de Pérouse se serait mis d'accord avec le groupe suisse pour relancer les marques Buitoni pour les pâtes et le pain en tranches (biscottes). Actuellement, le groupe Colussi (CA 2007 : 420M€) contrôle entre autres les marques Agnesi, Ponte, Flora, Saponi, Liebig, Bjorg, Misura et Gran Turchese. Il reste à voir l'intention de Nestlé de continuer ou non l'utilisation de la marque Buitoni pour les pâtes fabriquées en Toscane et destinées à l'export. **PS** : Colussi est aussi implanté en Russie et en Roumanie.

► ITALIE

ALIMENTS TROP CHERS > Dans l'enquête sur la hausse des coûts de certaines denrées alimentaires en 2007, le ministère des Politiques agricoles a entendu les constats suivants faits par les associations des consommateurs : le prix au détail de cuisses de poulet a grimpé de 12% (5,5€/kg), les côtelettes de porc de 12% (9,2€/kg), les tranches de bœuf de 11% (16,8€/kg) et le bifteck de veau de 10% (21,1€/kg). Pour les familles, ces hausses devraient signifier une dépense supplémentaire de 14€/mois. Autre conséquence : la réduction de la consommation de viande bovine (-4%), porcine (-7%) et de volaille (-6,5%).

► ITALIE

UN FUTUR LEADER DE LA TOMATE ? > Le groupe Franzese, contrôlé par Pietro Franzese, s'est porté acquéreur de Conserve Italia, l'ancien site de production de tomate en conserve de Cirio basé à Caivano (Campanie). Originaire de Naples, la famille Franzese est présente dans le secteur de la conserve et particulièrement celle de la tomate depuis plus de 30 ans. Le groupe Franzese réalise 250M€ de CA annuel dont 160M€ reviennent au segment conserve et de la tomate. Si l'opération se réalise, la capacité de production de tomate de Franzese passerait de 1,5 à 2,5M de quintaux. En 2008, ce segment devrait enregistrer une croissance d'au moins 10%/2007.

PS : Franzese possède deux sites de production en Égypte et en Roumanie.

► PORTUGAL

INVESTISSEMENTS DANS LA BOISSON > Le groupe Sociedad Central de Cervejas e Bebidas (SCC) a consacré 7M€ pour le lancement d'une eau minérale dénommée Ritmo Luso, issue de sa gamme Água de Luso. SCC espère en vendre cette année 4M de litres pour un CA de 3M€. La boisson, qui se décline en saveurs citron, céréales et kiwi, faciliterait la digestion.

Par ailleurs, un autre groupe de boissons, Unicer, va consacrer 1,3M€ dans la construction d'une unité de production de malt (maltage) à Leça da Palmeira (Grand Porto) destinée à la production de bière.

► ESPAGNE | DUNKIN BRANDS

Au cours des cinq prochaines années, la chaîne étasunienne projette d'ouvrir 84 points de vente dans le pays dont 42 en Catalogne et le reste à Valence et en Murcie. Pour y parvenir, Dunkin a signé un accord avec le groupe baléare Elvissa.

► ESPAGNE | INVERAVANTE

Une branche de cette entreprise créée par Manuel Jove (après la vente du groupe immobilier Fadesa) prévoit de se lancer dans la production de fromages (Ciudad Real) et d'huile (Maroc et Espagne). Ces activités s'ajoutent à celle dans le domaine du vin. **PS** : Manuel Jove détient 55% du capital de Bodegas Álvaro Domecq.

► ESPAGNE | EUROPASTRY

Le fabricant de pâte à pain et viennoiseries a annoncé le lancement d'un pain artisanal (15M€ d'investissement). Avec ce produit, l'entreprise dirigée par Jordi Gallés prévoit de réaliser 30M€ de CA annuel.

► ITALIE | STATISTIQUES

En novembre 2007, les ventes au détail ont augmenté de 0,3% par rapport à novembre 2006. Dans la période, la vente de produits alimentaires a crû de 2% contre 1% pour le non-alimentaire.

En dehors de l'effet saisonnier, dans la période, les ventes du commerce ont reculé de 0,3% comparé à octobre 2007.

► ITALIE | NOMINATION

Mario Maiocchi a été désigné directeur général de la filiale italienne du britannique DSG International. Avec la dénomination locale UniEuro, l'enseigne contrôle 253 points de vente de produits électroniques et électroménagers en Italie.

► ITALIE | AUCHAN

La filiale locale a ouvert à Milan un magasin de vente de produits surgelés sous l'enseigne Artik Surgelati. Le point de vente a une surface de 200m² et présente un mix de 200 produits sous des marques locales, Auchan et Mmm!. Artik Surgelati devrait concurrencer la chaîne Picard.

► ITALIE | SAISONNIERS

90% des immigrés qui travaillent dans les cultures de tomate, kiwi, raisin et agrumes du sud du pays (Campanie, Latium, Pouilles, Basilicate, Sicile et Calabre) le font au noir. Pour la moitié de ce type de travailleurs, la journée de 8 à 10 heures est payée entre 26€ et 40€.

► ITALIE | VIN

Une enquête réalisée auprès de 50 entreprises vinicoles montre que 70% d'entre elles pensent qu'en 2008 les ventes de vin devraient augmenter.

► PORTUGAL | JERÓNIMO MARTINS

Pedro Pereira da Silva, directeur général de la chaîne, a annoncé qu'en 2008 la filiale polonaise Biedronka devrait enregistrer une hausse des ventes d'environ 35% par rapport à 2007.

▶ ESPAGNE | ABASOL

La société d'ingénierie, de conception et d'installation de systèmes énergétiques renouvelables (énergies solaire et thermique) a été achetée pour environ 25M€ par la société de capital-risque Sasor (Prestige Group) et le groupe Island. **À noter** : en 2007, Abasol a facturé 32M€.

▶ ESPAGNE | MARTIFER SOLAR

La filiale du groupe lusitanien Martifer a remporté un contrat de vente de 58,7M€ de parcs éolien en Espagne pour Enerland.

▶ ESPAGNE / PORTUGAL | GALP

Fin 2007, le groupe énergétique portugais comptait dans la péninsule ibérique 206 boutiques sous enseigne M24. 644 ouvertures sont prévus jusqu'en 2011.

▶ ITALIE | GAZ

Grâce aux températures clémentes, la consommation de gaz méthane était relativement basse jusqu'à décembre 2007, mois où elle a grimpé de 12,3%/décembre 2006. **PS** : en 2007 ont été produits dans le pays 9,71Mds de m³ de gaz méthane et 73,9Mds de m³ importés.

▶ ITALIE | STATISTIQUES

Selon Enel, entre juillet et décembre 2007, 3,6% des familles italiennes ont changé de fournisseur d'électricité.

▶ ESPAGNE / MEXIQUE

GAS NATURAL PASSE À L'OFFENSIVE > L'année prochaine, le groupe gazier va investir 70M\$ dans le pays aztèque en vue de gagner 80 000 clients supplémentaires dont 30 000 dans la capitale. À l'heure actuelle, Gas Natural compte 1,1M de clients sur le marché mexicain (+45 000 en 2007).

▶ ITALIE

QUID DES BIOÉNERGIES ? > Selon Ernst & Young, dans le classement de la capacité d'attraction d'investissements dans le secteur des bioénergies, l'Italie est passée de la 9^{ème} à la 10^{ème} place. Curieusement, dès qu'un projet dans ce domaine est présenté, il soulève d'innombrables obstacles à sa mise en œuvre. Les sites de production locaux de biodiesel, d'une capacité de production de 1,4Mtn, ne produisent que 400 000tn en grande partie destinées à l'exportation, car en Italie, les exonérations fiscales sont prévues jusqu'à 200 000tn.

PS : c'est en Sardaigne où sont implantés les principaux parcs solaires du pays.

▶ PORTUGAL

EDP PARIE SUR LES ÉNERGIES PROPRES > Entre 2008 et 2010, le groupe énergétique Energias de Portugal va consacrer 68% de ses investissements totaux dans les énergies renouvelables, dont 31% au États-Unis, 27% en Europe hors péninsule ibérique, 6% en péninsule ibérique et 4% au Brésil. Dans ce dernier pays, EDP va construire quatre centrales hydroélectriques de petite taille.

PS 1 : Neo Energia, filiale espagnole d'EDP, a signé un contrat avec Gamesa pour la fourniture de 122 éoliennes pour 228M€. Ces éoliennes seront installées en Espagne, en Pologne et en France.

PS 2 : EDP a remporté le contrat de l'espagnol Fertiberia, N°1 local de la production d'engrais (35% de PDM), pour la fourniture de gaz naturel à son unité située à Palos de la Frontera, près de Huelva (Andalousie).

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

▶ ESPAGNE | VPOD.TV

La société française spécialisée dans le développement de chaîne TV sur Internet a démarré ses activités sur le marché local.

▶ ITALIE | RAI

Le conseil d'administration a approuvé le budget 2008 qui présentera une perte de 92M€, en ligne avec les prévisions.

▶ ITALIE | FELTRINELLI

Le groupe éditorial lance un portail pour la vente en ligne, un marché qui représente un CA de 130M€. Les leaders du secteur sont BOL (Mondadori) et IBS (Messagerie).

▶ PORTUGAL | SAPO

Le portail Internet, propriété de Portugal Telecom, a lancé en partenariat avec la société de production BeActive le 1^{er} feuilleton portugais (*novela*) diffusé sur la Toile, dénommé T2 para 3.

▶ PORTUGAL | VODAFONE

Au fin 2007, la filiale locale de l'opérateur britannique comptait 5,1M d'abonnés à la téléphonie mobile (+154 000 clients au 4T07). **PS** : en Espagne, Vodafone a choisi Alcatel-Lucent comme fournisseur de technologie DSL.

▶ PORTUGAL | PARAREDE

En 2007, la société de services TI a enregistré 1,6M€ de bénéfices contre 310 000€ l'année précédente.

▶ ESPAGNE

LA PREMIÈRE CHAÎNE TV HAUTE DÉFINITION > Au début du mois de février, le groupe Sogecable a lancé la chaîne de télévision Canal+ HD, la première du pays à émettre en haute définition. Pour profiter de cette nouvelle chaîne, l'abonné doit être équipé d'une TV haute définition (HD Ready ou Full HD) ainsi que du terminal iPlus vendu par Sogecable au prix de 395€.

À noter : 13% des foyers espagnols sont équipés d'un téléviseur HD.

▶ ESPAGNE

L'INTERNET MOBILE : UN SEGMENT EN DEVENIR > En 2007, les différents acteurs locaux du marché de la téléphonie mobile ont investi 1,4Md€ pour augmenter la capacité de débit Internet de leurs lignes.

Malgré cela, les services de l'Internet mobile ne représente que 4% des revenus des opérateurs, avec tout de même une croissance de 20%.

▶ ITALIE

DANS QUOI INVESTISSENT LES TV ? > Selon la Fondazione Rosselli, les revenus de la télévision italienne atteignent 5,5Mds€. De ce montant, 2,5Mds€ sont utilisés pour couvrir les coûts de fonctionnement et dans les réseaux de diffusion, 750M€ sont investis dans l'achat de contenus étrangers et 40M€ sont destinés aux dessins animés et films documentaires.

Les 2,2Mds€ restants représentent les coûts de production interne et autres achats. En 2007, la RAI et Mediaset ont investi près de 500M€ dans des productions étrangères, soit quatre fois plus qu'en 1996 (117M€).

▶ ITALIE

LA JUVE POUR MEDIASET > Le groupe contrôlé par Silvio Berlusconi a exercé le droit d'option pour continuer la retransmission jusqu'en 2010 des matches de l'équipe de football Juventus FC (Turin) et devra lui verser 112M€.

► ESPAGNE

FUSION CHEZ LES FABRICANTS INFORMATIQUES > **Data Logic** et **Sistac**, propriétaires respectifs des magasins de ventes de produits informatiques **Beep** et **PC Box**, vont fusionner pour donner naissance à la première chaîne du secteur au niveau local avec au total **700** points de vente et près de **300M€** de CA annuel. En 2007, les deux sociétés ont fabriqué au total **102 500 PC** et en ont vendu **206 500 unités**. D'ici à 2009, la nouvelle entité pourrait compter 1 000 magasins pour des revenus s'élevant à **378M€**.

► ESPAGNE

BEFESA ACQUIERT TRACEL > La société de services environnementaux a pris le contrôle de la totalité du capital de l'andalou **Tratamiento y Concentración de Líquidos** (Tracel) pour un montant non communiqué. Tracel, anciennement propriété de **MP Corporación Industrial** (51% du capital) et **Egmasa** (49%), est spécialisé dans les résidus liquides (traitement, recherche, application et production). Son unité de Jaén a une capacité de traitement de **18 000tn/an**.

► ESPAGNE

LES INVESTISSEMENTS DE CORREOS > Depuis 2004 et l'arrivée au pouvoir de **José Luis Rodríguez Zapatero**, le groupe public postal aura investi **681M€** dont **406M€** dans la rénovation de ses biens immobiliers et infrastructures, **171M€** dans l'installation de matériel issu des nouvelles technologies et le reste dans des processus d'automatisation et le renouvellement de sa flotte de véhicules. Pour 2008, les investissements prévisionnels s'élèvent à **275,4M€**.

► ITALIE

TOD'S A DES AILES AUX PIEDS > Le CA consolidé de 2007 du groupe contrôlé par **Diego della Valle** a augmenté de **14,7%** par rapport à 2006 à **657M€**.

Dans le segment chaussure, la hausse des ventes a attiré **19,5%** à **427,1M€**. Dans les autres branches comme les fourrures et accessoires de mode, la progression a été moins forte et dans l'habillement, la progression des ventes est de **10,2%** à **89,2M€**. Les marques ayant le plus de succès dans les ventes sont **Hogan** (+28,3%) et **Roger Vivier** (+146%).

► ITALIE

TEMPS DIFFICILES POUR LE TEXTILE > La hausse des matières premières, de l'énergie et la concurrence des pays en développement ont mis à mal la filière de la mode italienne. Ainsi, les districts autour des villes de **Biella** (Piémont) et **Prato** (Toscane) se sont organisés pour étudier les coûts à la production. Pour ceux qui travaillent la laine, les prix ont grimpé de **19%** entre 2006 et 2007. Certains produits utilisés dans la coloration et la teinture de tissus ont bondi de **70%**. Par ailleurs, l'année dernière, les ventes des filatures ont reculé de **1,8%**, totalisant **3,36Mds€**. De plus, au cours des neuf premiers mois de 2007, les exportations ont reculé de **6%** par rapport à la même période de 2006, laissant un solde positif de **831M€** avec une hausse des importations de **2,3%**.

► ITALIE

RECYCLER AVANT TOUT > Le problème posé par l'encombrement de déchets à Naples a permis de tirer quelques conclusions sur le traitement d'ordures ménagères et autres aspects environnementaux. Ainsi, dans les communes qui pratiquent le tri d'au moins **30%** des déchets, le coût moyen par habitant du traitement d'ordure atteint **120€/an** contre **156€/an** pour ceux qui ne le font pas. À titre d'exemples, la ville de Padoue parvient à recycler près de **46%** des déchets, Milan **40%** et Naples **10%**. Le coût minimum par tonne de déchets ramassés est de **281€** à Naples contre **114€** à Brescia.

Venise est la ville qui produit le plus de déchets: **767kg** par an et par habitant contre une moyenne nationale de **545kg** par an et par habitant.

► PORTUGAL

PRIVATISATION D'ÁGUAS DE PORTUGAL > Même si la date n'a pas encore été arrêtée, la privatisation partielle de la société de distribution d'eau a été approuvée par le ministère des Finances. L'évaluation du holding public en charge du secteur de l'eau a permis de fixer le prix de **1,07Md€** pour cette tranche.

► ESPAGNE | CAPGEMINI

Le groupe français a inauguré son 3^{ème} centre technologique local dans la région de Murcie pour un investissement de **10M€**.

► ESPAGNE | GÓMEZ-ACEBO & POMBO

En 2007, année où il a ouvert une succursale à la City de Londres, le cabinet d'avocats a facturé **54,6M€** (+14,7%/2006).

► ESPAGNE / R.-U. | APPLUS+

La société de certification (fonds US Carlyle) a pris le contrôle de **MIB Inspection**, leader britannique de l'inspection dans le secteur pétrochimique (CA annuel : **53M€**). Ce dernier sera intégré à **RTD**, la filiale néerlandaise d'**Applus+**.

► ESPAGNE | HP

Le groupe informatique va installer au siège madrilène de l'opérateur **Telefónica** un système d'impression de documents basé sur le principe 1 page imprimée = 1 page payée. Coût du projet : **5M€**.

► ESPAGNE | ROCA

Le ralentissement de la construction a contraint le fabricant catalan d'équipements sanitaires pour salle de bains à licencier du personnel faute de pouvoir écouler son stock. En 2006, **Roca** a facturé **1,6Md€** dont **54%** à l'international.

► ITALIE | MARCEGAGLIA

Le groupe sidérurgique a signé un accord pour la construction d'un site de production de **250 000m²** à **San Giorgio di Nogaro** (Udine, nord-est). Cet investissement de **160M€** est destiné à la fabrication de **1Mtn** de lames à chaud.

► ITALIE | GOGGIO

Le fabricant d'emballages a cédé 16% de son capital à **IMI Investimenti** (Intesa Sanpaolo) pour environ **20M€**. Créée il y a 157 ans, **Goglio** (CA 2007 : **300M€**) est une entreprise multinationale avec huit sites de production en Italie, deux aux États-Unis, un aux Pays-Bas et un en Chine.

► PORTUGAL / ESPAGNE | LUÍS SIMÕES

Le groupe lusitanien a inauguré dans la ville espagnole de Alovera (Castille-La Manche) un centre logistique de **16 250m²**.

► PORTUGAL | INFORMATIQUE

En 2007, les ventes de logiciels de protection informatique (particuliers et entreprises) ont crû de **18%** à **100M€**.

► PORTUGAL | CONTINENTAL

Le fabricant allemand de pneumatiques compte investir **50M€** pour augmenter la capacité de production de son unité de Lousado, dans le nord du pays.

► PORTUGAL | REDITUS

Le fournisseur de services d'*outsourcing* en infrastructures informatiques, de consulting IT et de *contact center* a clôturé 2007 avec un carnet de commandes de **23,2M€**. Les principaux clients de **Reditus** appartiennent aux secteurs de la banque, des télécoms, du commerce, entre autres.

► ESPAGNE / ARGENTINE | RENFE

La compagnie ferroviaire publique espagnole a conclu la vente sur trois ans au gouvernement argentin de **416** wagons de passagers (voitures) d'occasion pour un montant de **120M€**. **À noter** : cette vente de voitures de seconde main est la plus importante jamais réalisée par la **Renfe**.

► ESPAGNE | VUELING

Les actionnaires de la compagnie aérienne *low-cost* vont étudier un plan stratégique qui devrait inclure un ajustement des tarifs et une ouverture vers une classe affaires. Dirigée par **Lars Nygaard**, **Vueling** est contrôlée par **Hemisferio** (groupe Lara) via sa filiale **Intro Magama** (26,84%), par **Carlos Muñoz** (5,06%), par **Atalaya Inversiones** (5%) et par **Lázaro Ros** (2%).

► ESPAGNE | SEAT

En 2007, la marque automobile du groupe Volkswagen a réussi à dégager des bénéfices, ce qui ne fût pas le cas des deux années précédentes. **PS** : **Seat** va installer sur son site de **Martorell** (Barcelone) une centrale solaire de **8,5MW**.

► ESPAGNE | AVE

La Confédération régionale des organisations professionnelles de Murcie et les Chambres de commerce de Murcie, de Carthagène et de Lorca se sont unies pour faire une demande d'installation d'une ligne ferroviaire à grande vitesse (AVE) reliant la Région de Murcie au reste du pays.

► ITALIE | PROJET

Giancarlo Guiati et **Tommaso Panero** pour **GTT** (Turin) et **Elio Catania** pour l'**ATM** (Milan) responsables des entreprises de transports urbains des deux villes respectives, se sont réunis en vue d'une éventuelle fusion (Cf. **ELMA** N° 139, p. 6). **ATM** possède 1 598 bus, 431 tramways et réalise un CA de **726M€** et **GTT** 1 598 bus, 214 tramways et un CA de **468M€**.

► ITALIE | FERROVIE DELLO STATO

La compagnie de chemins de fer et les syndicats sont parvenus à un accord sur les salaires et primes. La hausse moyenne atteint **55€** à partir de janvier 2008 et **660€** sur l'année 2007.

► ITALIE | LANCIA

Afin de relancer la marque, **Fiat** a décidé de lancer de nouveaux produits et étendre la présence géographiquement. En 2007, les ventes de **Lancia** ont grimpé de **4,8%** à **122 000** unités placées essentiellement sur le marché italien. La cible de la marque sont les femmes de classe sociale élevée et glamour incarnée par **Carla Bruni**, choisie par la marque pour être son égérie lors de sa dernière campagne de publicité. Ce choix aurait été fait bien avant que le mannequin-chanteuse-actrice ne fasse la une des journaux pour d'autres raisons.

► PORTUGAL | METRO DE PORTO

L'an dernier, les pertes de la société qui gère le réseau de métro de la ville de **Porto** se sont élevées à plus de **122M€**.

► ESPAGNE

VENTES AUTO : L'ANNÉE COMMENCE MAL > Entre le 1^{er} et le 29 janvier 2008, l'industrie automobile a enregistré **77 026** immatriculations de véhicules de tourisme et tout-terrain, soit **16,8%** de moins qu'en janvier 2007. Cette chute est la première à deux chiffres depuis avril 2006 (-10,7%).

Dans le détail, on a dénombré **71 126** immatriculations de véhicules de tourisme (-14,4%/janvier 2007) et **5 900** immatriculations de tout-terrain (-37,5%).

► ESPAGNE

CROISSANCE DE L'ASSURANCE AUTO > L'année dernière, les revenus issus des primes des assurances automobiles a crû de **2,7%** à **12,55Mds€**, soit plus de **22%** des revenus totaux des primes du secteur des assurances, qui lui a crû de près de **4%** entre les deux années.

► ESPAGNE / PORTUGAL

LE DERNIER CONTRAT DE BERGÉ > Le distributeur automobile espagnol a conclu un accord avec le constructeur japonais **Nissan** pour la distribution sur les marchés espagnol et portugais de son modèle haut de gamme **Nissan Infiniti** à partir de l'automne prochain. En 2007, **Bergé** a vu ses ventes en volume baisser de **12%** en Espagne par rapport à 2006 à **63 703** unités. En revanche, à l'international, ses ventes ont crû de **28%** à plus de **42 300** unités, représentant en valeur **40%** de son CA total. Pour l'année 2008, le groupe compte distribuer en Espagne et dans le monde **115 000** véhicules (+8,5%) notamment grâce aux marchés latino-américains (Mexique, arrivée en Colombie ?).

► ITALIE

FIAT A LE SOURIRE > Le CA 2007 du constructeur automobile turinois s'est élevé à **58,53Mds€**, chiffre en hausse de **12,9%** à celui de 2006, pour **2,05Mds€** de bénéfices, soit près du double de celui de l'exercice précédent. En termes de volume, **Fiat** a vendu l'an dernier **2,2M** de véhicules, le chiffre le plus élevé enregistré en sept ans. Enfin, pour 2008, le groupe prévoit de facturer plus de **60Mds€** pour des profits se situant entre **2,4Mds€** et **2,6Mds€**.

► ITALIE

NTV CHOISIT ALSTOM > L'opérateur ferroviaire transalpin **Nuovo Trasporto Viaggiatori**, première compagnie ferroviaire privée du pays, a adjugé au groupe **Alstom** le contrat de fourniture de 25 rames Automotrice à grande vitesse (AGV) pour un montant de **650M€**.

À noter : **NTV** a été fondé fin 2006 par les hommes d'affaires **Luca Cordero di Montezemolo**, **Diego della Valle**, **Gianni Punzo** et **Giuseppe Sciarone** dans le but d'exploiter le marché local du transport ferroviaire à très grande vitesse.

► PORTUGAL

DES NOUVELLES DE TAP > L'année dernière, la compagnie aérienne a transporté sur le marché espagnol **640 000** passagers, un chiffre qu'elle souhaite voir augmenter de **35%** en 2008. Durant 2007, **TAP** a atteint le chiffre de **171** vols hebdomadaires entre l'Espagne et le Portugal, cette année, le nombre passera à **200** en mettant l'accent sur les lignes Lisbonne-Madrid, Porto-Madrid, Porto-Barcelone et Lisbonne-Séville.

PS : **TAP** a conclu un partenariat avec le groupe de services touristiques professionnels **Amadeus** qui inclut un inventaire complet (*full content*) des vols et des tarifs de la compagnie aérienne sur une période de trois ans.

► PORTUGAL

DE BONS CHIFFRES POUR IVECO > En 2007, la filiale locale de la marque de véhicules industriels a facturé **81,4M€**, chiffre supérieur de **21%** à celui de 2006. Durant l'année, les ventes d'autobus se sont particulièrement distinguées avec une hausse de vente de **85,5%** à **115** unités.

Actuellement, **Iveco** est 6^{ème} du marché lusitanien des véhicules poids lourd et N°1 sur le segment des véhicules ≥ 3,5tn (14,5% de PDM).

PS : en 2008, **Iveco** va lancer au Portugal les modèles **Daily CNG** (utilitaire), **Daily 4x4**, **Massif** (tout-terrain) et **Magelys** (autobus).

► **ESPAGNE / ÉTATS-UNIS**

PREMIÈRE US POUR FCC > Le groupe **Fomentos Construcciones y Contratas** a gagné son premier contrat aux États-Unis avec l'agrandissement de l'autoroute I-95 à hauteur de Miami (Floride). Les travaux consistent à équiper la structure de deux voies HOV (*High Occupancy Vehicle*), à installer des systèmes ITS (*Intelligent Transportation System*) et des péages.

PS : le consortium mené par **Alpine**, filiale autrichienne de FCC, a remporté le contrat pour l'installation de la structure ferroviaire du tunnel de base du Saint-Gothard (Suisse). Coût total : **1,03Md€**.

► **ESPAGNE**

UN AÉROPORT INTERNATIONAL EN ESTRÉMADURE > **Jesús Medina**, président de la **Caja Extremadura** (qui participe au projet), a annoncé que le futur aéroport international d'Estrémadure sera situé à 17km au sud de Cáceres (centre), que son coût de construction sera de **180M€** et qu'il entrera en activité en 2012. Dans une première phase, le site comptera une piste de 2 500m qui sera agrandi à 3 000m dans une deuxième phase. **À noter** : le futur aéroport se trouve à proximité de la future ligne à grande vitesse Lisbonne-Madrid.

► **ESPAGNE**

ZOOM SUR LES LOYERS MADRILÈNES ET BARCELONAIS > En 2007, le prix des loyers des appartements dans les deux grandes villes du pays ont crû respectivement de **8,1%** à **13,2€ le m²/mois** et de **8,6%** à **14,2€ le m²/mois**.

MADRID - LES QUARTIERS LES PLUS CHERS POUR LOUER UN APPARTEMENT			BARCELONE - LES QUARTIERS LES PLUS CHERS POUR LOUER UN APPARTEMENT		
Quartier	Loyer moyen (m ² /mois)	Var. /2006	Quartier	Loyer moyen (m ² /mois)	Var. /2006
1. Centre	16,8€	+16,7%	1. Ciutat Vella	15,3€	Nd
2. Salamanca	15,9€	+13,1%	2. Eixampe	15,1€	+13%
3. Chamberí	15,2€	Nd	3. Sant Martí	14,7€	+14,7%
4. Chamartín	14,2€	Nd	4. Les Corts	14,3€	Nd

PS : le quartier madrilène dont les loyers ont le plus augmenté entre 2006 et 2007 est celui de **Barajas** (+20,4%) et à Barcelone celui de **Sant Martí**.

► **ITALIE**

GRANDS PROJETS URBAINS À MILAN > Le maire de la capitale lombarde, **Letizia Moratti**, et les représentants de **Hines Italia** (Manfredo di Catella) et **Generali Properties** (Giancarlo Scotti) ainsi que ceux du **Gruppo Ligresti** et la **Qatari Diar**, ont présenté 14 projets d'aménagement autour de la gare centrale. Il s'agit de travaux sur 600 000m² dont l'achèvement est prévu pour l'année 2010 et concernent la modernisation des immeubles existants et le réaménagement des espaces publics.

► **PORTUGAL**

LE SUCCÈS DE SCALA CASCAIS > Actuellement, 130 des 152 appartements du complexe immobilier situé à l'ouest du Grand Lisbonne ont été vendus. **Scala Cascais** compte cinq immeubles résidentiels, quatre piscines extérieures, des jardins et des parkings privés. Le prix des appartements varie entre 380 000€ pour un 77m² et 1,5M€ pour un T4 avec vue sur la mer. Le promoteur du site est **BF Invest** et la vente est assurée par **Porta da Frente**.

► **PORTUGAL**

BELÉM RIVERSIDE : L'EXCLUSIVITÉ DE VENTE POUR CONSULTAN > L'intermédiaire immobilier d'origine brésilienne a remporté l'exclusivité de la commercialisation du projet **Belém Riverside**, situé près de la Tour de Belém, à Lisbonne. Ce projet, dont le promoteur est **Arena**, est construit par **Antonio Alves Ribeiro & Filhos** et conçu par **GRAPHOS - Arquitectos Associados**. Il comptera 102 appartements (T1 à T5) et quatre espaces commerciaux.

À noter : arrivé au Portugal en 1989, **Consultan** a participé à la commercialisation de plus de 100 projets immobiliers.

► **ESPAGNE / QATAR | OHL**

La *joint-venture* formée par le groupe espagnol et **Contrack International** a remporté le contrat pour la construction du Centre Médical et de Recherche **Sidra** au Qatar. Investissement : **1,65Md€**. **PS** : **OHL** va également construire le Centre de conventions d'Oran (Algérie) pour **400M€**.

► **ESPAGNE | RENTA CORPORACIÓN**

Dans les années à venir, le groupe immobilier prévoit de consacrer **450M€** dans des acquisitions. En 2007, **Renta Corporación** a facturé environ **520M€** (-7,1%/2006) pour un bénéfice de **34M€**.

► **ESPAGNE | ACS**

Le groupe de BTP a obtenu le contrat de construction de plus de **49M€** du tronçon de ligne ferroviaire à grande vitesse Galdakao-Basauri (Pays Basque).

► **ESPAGNE / BRÉSIL | DRAGADOS SPL**

Le groupe va investir **37,7M€** sur le terminal portuaire de São Francisco do Sul (État brésilien de Santa Catarina), géré par sa filiale **Terminal Santa Catarina**. Cet investissement permettra au terminal de faire passer sa capacité annuelle de transit de conteneurs de 300 000 à **700 000 unités**.

► **ESPAGNE | SPINEQ EUROPE**

Tel est le nom de la société créée par **Francisco Álvarez-Cascos Fernández**, ancien ministre du Développement du gouvernement Aznar, qui a pour activité le conseil à l'international pour les entreprises espagnoles de BTP et d'infrastructures.

► **ESPAGNE | FERROVIAL**

Le groupe spécialisé dans la construction d'infrastructures a remporté le contrat de **24,6M€** de la mairie de Málaga (Andalousie) pour les travaux de reconversion des bâtiments de l'ancienne fabrique de cigarettes (Tabacalera) en zone d'activités culturelles.

► **ESPAGNE / MEXIQUE | GRAND CORAL**

Ce groupement de banques espagnoles, dirigé par **Jordi Mercadé**, va investir **2Mds€** dans ce qui sera le plus grand projet immobilier de l'État mexicain de Quintana Roo (péninsule de Yucatan, *Riviera Maya*). Il s'agit de la construction de 6 500 logements, deux hôtels boutique, centre commercial, entre autres.

► **PORTUGAL | INVICTUS**

L'année dernière, la société immobilière a facturé **12M€** (+140%/2006).

► **PORTUGAL | STATISTIQUES**

En 2007, le montant total des investissements immobiliers dans le pays a atteint le montant record de **1,4Md€** (+40%/2006).

► **PORTUGAL | IVG**

La société allemande a vendu à un investisseur britannique l'immeuble de bureaux **Omni** (Lisbonne) pour **18M€**. D'une surface totale de 5 100m², le taux d'occupation de l'édifice est actuellement de **73%**.

► **ESPAGNE | STATISTIQUES**

En 2007, les touristes étrangers ont dépensé près de **50Mds€** (+3,5%/2006). La dépense moyenne par touriste par séjour est de **820€** (+1,5%).

► **ESPAGNE | DINÓPOLIS**

En 2007, le nombre de visiteurs du parc thématique autour de dinosaures, situé à Teruel (Aragon) a crû **5,63%** par rapport à 2006, totalisant **131 726** personnes.

► **ESPAGNE | H10 HOTELES**

La chaîne hôtelière a signé un contrat avec **XRT Ibérica** (groupe Sage) pour rénover son système de gestion financière.

► **ITALIE | FIERA DI BOLOGNA**

En vue du développement futur du groupe d'expositions, les entités publiques ont cédé chacune 2,5% de leurs parts à la région d'Emilie-Romagne. Au total, les groupes publics conservent 42,8% de **Fiera di Bologna**, pourcentage qui devrait diminuer à terme au profit des associés privés.

► **ITALIE | FIERA MILANO**

Les transferts de 56M€/an vers la maison mère, **Fondazione Fiera**, dont 45M€ destinés au nouveau pôle **Rho-Però** et 11M€ à **Fiera Milano City**, réduisent les moyens pour développer les activités du groupe italien d'expositions. **Fiera Milano** dispose de 1,7M de m² de surface d'expositions dont 465 000 m² couverts.

► **ITALIE / CHINE | EXPO MODE**

Mario Boselli (Chambre nationale de la mode italienne) et **Cesare Romiti** (Fondation Italie-Chine) ont signé un accord pour la réalisation d'événements liés à la mode italienne dans l'Empire du Milieu. Le premier aura lieu en avril à Shanghai sous le nom de **Luxury Brands Meeting**.

► **ESPAGNE**

LA FUTURE COMPAGNIE AÉRIENNE DE GLOBALIA > Le groupe de **Juan José Hidalgo**, notamment spécialisé dans le secteur hôtelier avec son enseigne **Oasis**, projette de créer une compagnie aérienne charter. **Globalia** a signé une option d'achat de 6 appareils E195 avec l'avionneur brésilien **Embraer**.

► **ESPAGNE**

IBEROSTAR S'ATTAQUE À UN NOUVEAU SEGMENT > Cette année, le groupe baléare va inaugurer sept complexes hôteliers entre la Jamaïque, le Brésil, le Maroc, la République dominicaine, le Mexique et la Tunisie. La nouveauté en 2008 pour **Iberostar**, spécialisé dans le segment *sol y playa* (« soleil et plage »), sera l'entrée sur le segment de l'hôtellerie urbaine.

PS : en 2007, Iberostar a facturé **808M€** (+11%/2006) avec 97 établissements.

► **ITALIE**

ALPITOUR N° 1 DU TOURISME > En 2007, la filiale tourisme du groupe **Ifil** (Agnelli) a réalisé **1,12Md€** de CA. Selon son président, **John Daniel Winteler**, depuis les JO d'hiver de Turin en 2006, la progression est de **3,6%**. Ainsi, l'an dernier, **Alpitour** a conclu l'assainissement des comptes et pu dégager un bénéfice de **7,5M€** (+148%/2006). Grâce cette amélioration, le groupe dispose d'environ **50M€** pour investir dans son développement.

PS : actuellement, Alpitour possède 45 **Sea Club** (Francorosso), 12 villages **Bravo** (Alpitour), 26 unités hôtelières (Alpitour World Hotels & Resorts).

► **PORTUGAL**

LES PROJETS BRÉSILIENS DE PESTANA > Cette année, le groupe hôtelier portugais, qui compte neuf établissements au Brésil, compte investir **95M\$** sur le marché local. Les projets brésiliens de **Pestana** pour 2008 comprennent notamment la construction d'un complexe de luxe à Salvador et d'un *resort* dans l'État de Pernambuco. En 2007, **Pestana** a facturé au Brésil **63M\$** (+10%/2006).

► **PORTUGAL**

LES INVESTISSEMENTS MILLIONAIRES DE JJW HOTELS & RESORTS > En 2008, la société touristique du groupe **MBI International** du cheikh saoudien **Mohammed Ben Issa Al Jaber** va investir **500M€** dans des projets au Portugal. Par ailleurs, **JJW Hotels & Resorts** vient d'acquérir en Algarve (sud) deux hôtels de luxe pour un montant de **180M€**.

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**