

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Mars 2008 - N° 141

SOMMAIRE

CONJONCTURE | FINANCES.....
Les communautés espagnoles les + compétitives
Les profits des 5 premières banques lusitaniennes
Faible activité industrielle en Italie

AGROALIMENTAIRE | DISTRIBUTION3
Les projets de Jerónimo Martins
Leche Pascual à la conquête du marché chinois
Zoom sur la boulangerie transalpine

ÉNERGIE 4
Les investissements madrilènes d'Iberdrola...
... et portugais de REN
L'italien Enel et le marché russe

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS..... 4
Projets tous azimuts pour Portugal Telecom
Acquisition brésilienne pour l'espagnol Dominon
Bénéfices en hausse pour Mediaset

INDUSTRIE | SERVICES.....5
Contrat baléare pour Citelum Ibérica
Les projets caucasiens de l'italien Danieli
Le portugais Martifer mise sur l'Asie-Pacifique

AUTOMOBILE | TRANSPORT.....6
Pininfarina au point mort ?
Les chiffres 2007 de l'espagnol CAF
Italie : ventes de voitures neuves au ralenti

BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE..... 7
Première lusitanienne pour Abertis Logística
Cementir se renforce à l'international
Le Top 5 du BTP catalan

TOURISME | LOISIRS.....8
Très bonne année 2007 pour NH Hoteles
Viaggi del Ventaglio va mieux
Les réussites du portugais Hotéis Tivoli

Bulletin d'abonnement en page 8

AVEC UN REGARD POSITIF...

Est-ce son slogan de campagne «*la mirada positiva*» qui a permis à José Luis Rodríguez Zapatero de remporter les élections ? Cette formule optimiste aura-t-elle le même effet sur la mandature qui s'annonce ? Rien n'est moins sûr compte tenu des dossiers problématiques auxquels le nouveau gouvernement doit faire face.

En premier lieu, il s'agit pour ce second mandat de trouver les moyens d'éviter un ralentissement du rythme de croissance économique. Habitué à enregistrer records après records, le royaume doit actuellement faire face à une dégradation de la progression de la consommation interne, à une bulle immobilière qui se dégonfle, à des revendications salariales... dans un contexte international difficile.

Ensuite, en cas de fort ralentissement économique, la volumineuse main d'œuvre étrangère, clandestine ou non, sera l'une des premières victimes des réajustements nécessaires. Ce sera un dossier délicat pour une équipe de sensibilité de gauche.

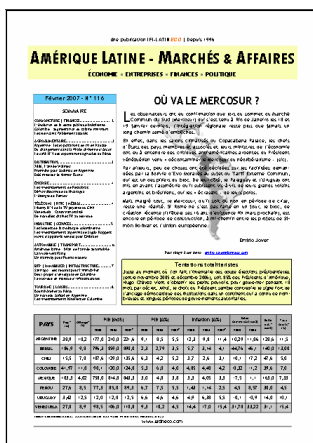
Ces élections ayant renforcé la bipolarisation de la vie politique locale et le PSOE n'ayant pas obtenu de majorité absolue, M. Rodríguez Zapatero devra également gérer le dossier des alliances politiques avec des formations majoritairement nationalistes et cela juste au moment où le pays doit faire face à un retour de la violence au Pays Basque.

Emilio Jover

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

Le MEDEF italien bientôt dirigé par une femme

Fin mai prochain, Luca Cordero di Montezemolo cèdera sa place de président de la Confindustria, le syndicat patronal transalpin le plus influent, à Emma Marcegaglia. Actuellement, la «Laurence Parisot» italienne est vice-présidente de l'organisation en charge de l'énergie et de la coordination des politiques industrielles et environnementales et DG de l'aciérie familiale qui porte son nom.



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 | MAPFRE

L'assureur prévoit qu'en 2008 ses revenus atteindront **17,5Mds€** (+15%/2007). L'an dernier, **Mapfre** a réalisé 731M€ de bénéfices soit une hausse de 20% par rapport à 2006.

► ITALIE | MONTE DEI PASCHI

La dernière AGE du groupe a approuvé une augmentation du capital de **6Mds€**. La somme permettra à **MPS** de payer l'achat d'**Antonveneta**, opération où **MPS** s'est associée à la banque espagnole **Santander** (qui détient désormais 1% de **MPS**).

► PORTUGAL | STATISTIQUES

LES PROFITS 2007 DES CINQ PREMIÈRES BANQUES		
Banque	Profits (M€)	Δ/2006
Caixa Geral de Dep.	856,3	+16,7%
Banco Espírito Santo	607,1	+44,3%
Millenium Bcp	563,3	-28,4%
Santander Totta	510,3	+20%
BPI	355,1	+15%

► PORTUGAL | BANIF INVESTMENT BANK

La filiale du groupe **Banif** va créer une unité dont le but sera d'accompagner les sociétés portugaises présentes au Brésil.

► PORTUGAL | FINIBANCO

Humberto da Costa Leite succédera à son père **Álvaro da Costa Leite**, à la présidence de la banque qui a été fondée par ce dernier en 1993.

► PORTUGAL | SOLDE COMMERCIAL

En 2007, la balance commerciale a dégagé un déficit de **19,3Mds€** (+4,13%/2006). Au 4T07, les exportations portugaises ont augmenté de **4,3%** contre une hausse de **10,6%** des importations. Sur toute l'année, les exportations ont crû **8,4%** par rapport à 2006 à **37,4Mds€** tandis que les importations ont grimpé de **6,9%** à **56,7Mds€**.

Parmi les principaux produits importés figurent les aliments, les boissons et les fournitures industrielles.

► ESPAGNE

QUELLES SONT LES COMMUNAUTÉS LES PLUS COMPÉTITIVES ? > Madrid, le Pays Basque, la Navarre et la Catalogne sont dans l'ordre les communautés les plus compétitives en termes de prospérité et productivité. Le classement a été fait à partir du PIB et des revenus par habitant entre 2005 et 2006. Ainsi, en 2006, les revenus annuels d'un Madrilène atteignaient **22 945€**, ceux d'un Basque **22 571€**, ceux d'un Navarrais **22 346€** et ceux d'un Catalan **20 638€**.

À l'inverse, les communautés les moins favorisées sont l'Estrémadure (12 106€), l'Andalousie (13 314€) et Castille-La Manche (13 730€). L'étude s'est basée sur des facteurs tels que les infrastructures, les ressources humaines, l'innovation technologique et l'environnement de la production.

► ESPAGNE

FORTE CROISSANCE POUR LE LEASING > En 2007, les investissements financés via le *leasing* ont augmenté **15,38%** par rapport à 2006, totalisant **21,54Mds€**. De cette somme, **17,76Mds€** correspondent à des biens meubles et **3,78Mds€** à des biens immeubles. Les secteurs où les opérations de *leasing* ont le plus augmenté sont l'**aéronautique** et le **secteur maritime**.

En revanche, l'achat de véhicules de société (10%) et de matériel de transport terrestre (19%) ainsi que l'immobilier (18%) ont perdu deux points chacun.

► ITALIE

FAIBLE ACTIVITÉ INDUSTRIELLE ET FORTES RENTRÉES FISCALES > Selon **Confindustria**, le mois dernier, la production industrielle a reculé de **0,8%** par rapport à janvier mais progressé **1,9%** comparé à février 2007. Par secteur d'activité, en janvier dernier, le textile/habillement a progressé **8,4%**/janvier 2007, celui des meubles de **4,4%**, l'agro-alimentaire de **2,3%** et les équipements mécaniques de **3,5%**. En revanche, les secteurs de la peausserie/chaussure et des minerais non-métalliques ont reculé respectivement de **12,1%** et **5,1%**.

Parallèlement, en 2007, la collecte fiscale connaît une période de forte croissance à **27,2Mds€** (+7,2%/2006). Cette hausse se produit dans un contexte d'une réduction d'impôts d'environ **10Mds€** décidée entre 2006 et 2008. Pour 2008, la baisse d'impôts accordée aux familles sur leur logement et aux sociétés sur les investissements devrait se situer autour de **11Mds€**.

► PORTUGAL

DAVANTAGE D'INVESTISSEMENT ET DE CONSOMMATION > Au cours du 4T07, des investisseurs portugais ont demandé près de **590M€** de prêts aux banques pour les investir en bourse. Le montant représente une hausse de **17,3%** comparé au 3T07 et de **18,3%** par rapport au 4T06.

Ces chiffres correspondent à la bonne tendance des marchés des capitaux au cours du 1S07 et aux OPV de **Martifer** et de **REN**. Le bon climat d'investissement durant la première moitié de 2007 a aussi favorisé la consommation des familles. Ainsi, l'an dernier, le secteurs des crédits à la consommation a progressé de **11%**. Les achats se sont portés essentiellement sur les produits électroniques, le sport, les voyages et les produits cosmétiques.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 29/02/08 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 29/02/08
	2007	2008 ^P	2007	2008 ^P		2007	2008 ^P	
FRANCE	1,9	1,5	1,5	2,5	7,8	-2,4	Nd	CAC40 4 790,6 ↘
ESPAGNE	3,8	2,2	2,8	3,7	8,6	1,8	1,2	MSE 1 425,9 ↘
ITALIE	1,7	0,5	2,0	2,7	6,0	-2,5	Nd	Mibtel 25 687 ↘
PORTUGAL	1,8	2,0	3,2	-2,6	8,2	-3,7	Nd	PSI20 10 952 ↘

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

► ESPAGNE

MERCADONA : 2008 DANS LA LIGNÉE DE 2007 ? > L'année dernière, le groupe de distribution a facturé près de **14Mds€** (+15%/2006) pour des profits s'élevant à **336M€** (+39%). **Mercadona** a terminé l'année avec un réseau de 1 137 magasins et une centaine d'ouvertures. Pour 2008, le groupe présidé par **Juan Roig** compte investir au total **600M€** dans l'ouverture de 100 magasins, la seconde phase de la construction de son centre logistique de Ciempozuelos (Madrid) et la construction d'un autre centre à Villadangos del Páramo (Castille-et-Léon) et espère enregistrer un CA annuel de **15,5Mds€**.

► ESPAGNE

LECHE PASCUAL À LA CONQUÊTE DU MARCHÉ CHINOIS > Le groupe de produits laitiers négocie actuellement la création d'une *joint-venture* avec le groupe chinois **Tianyou Dairy Company** incluant la construction chez le géant asiatique d'une unité de production de yaourts. L'investissement initial de **Leche Pascual** se monte à **20M€** pour une capacité de production annuelle de **20 000tn** pouvant monter à 30 000tn dans un second temps.

► ITALIE

FINIPER VEND AUSSI DES VOITURES > Dans les gondoles des hypermarchés **Iper** les clients pourront désormais acheter des voitures grâce au partenariat signé avec le constructeur **DR Motor**. Le modèle DR5 est proposé au prix de 15 900€. **PS** : Finiper possède 25 hypermarchés **Iper**, 79 supermarchés **Unes** en nom propre et 79 en franchise ainsi que 19 magasins *soft discount U2*.

► ITALIE

AUTOGRILL N° 1 MONDIAL DU DUTY-FREE > Le groupe de restauration contrôlé par la famille **Benetton** a fait l'acquisition auprès de **BAA** (contrôlé par le groupe espagnol Ferrovial) de la totalité du capital de **World Duty Free**, l'un des leaders britanniques du commerce en site aéroportuaire, pour un montant de **714M€**. Avec cet achat, **Autogrill** s'implante non seulement à Heathrow et Gatwick mais aussi dans 56 autres aéroports du Royaume-Uni.

PS 1 : déjà propriétaire de la moitié du capital d'**Aldeasa**, **Autogrill** a racheté à Altadis 49,95% de ce dernier pour un montant de **275M€**.

PS 2 : en Irlande du Nord, **Autogrill** a remporté le contrat d'installation de trois points de restauration dans l'aéroport George-Best de Belfast où le groupe est déjà présent avec son enseigne **Alpha Group**.

► ITALIE

DAVANTAGE DE BOULANGERS, PRIX TOUJOURS ÉLEVÉS > Selon l'association italienne des boulangeries, la loi de 2006 qui supprimait les licences pour exploiter des boulangeries en vue d'augmenter l'offre n'a pas atteint son but. En effet, depuis la promulgation de la loi, le pays ne compte que 40 établissements supplémentaires. Le peu d'intérêt serait dû au fait que l'ouverture d'une boulangerie implique une surface importante et des investissements lourds en équipements sans oublier les contraintes environnementales, sanitaires et d'hygiène. Par ailleurs, la consommation de pain est toujours en baisse avec un recul de 5% en 2007, soit moins de 200g par jour et par habitant. Actuellement, il y a environ 33 000 fabricants de pain transalpins. Le prix moyen d'un kilo de pain est de 3,56€ à Milan, de 2,26€ à Rome, de 3,45€ à Bologne, de 2,55€ à Palerme et de 2,20 à Bari. Les associations de consommateurs ont calculé que le coût de production d'un kilo de pain tourne autour de 0,50€.

► PORTUGAL

LES PROJETS DE JERÓNIMO MARTINS > Le groupe distributeur devrait attendre l'autorisation pour acheter les magasins de la chaîne **Plus** basés au Portugal et en Pologne appartenant au groupe allemand **Tengelmann** (Cf. ELMA N° 139, p. 3). L'opération permettrait à **Jerónimo Martins (JM)** d'ajouter à son actif les 210 unités polonaises **Plus** (150 000m² et 2 700 employés) et 75 autres au Portugal (61 000m² et 950 employés). Par ailleurs, **Ahold** a mis en vente 49% du capital détenu dans **Jerónimo Martins Retailho**.

PS : en 2007, les bénéfices de JM ont atteint **131,3M€**, soit 13% de plus qu'en 2006, avec **5,3Mds€** de ventes (+21,4%).

► ESPAGNE | AHORRAMÁS

L'année dernière, la chaîne de supermarchés a enregistré **1,2Md€** de CA, un chiffre supérieur de près de 7% à celui de 2006. **AhorraMás** prévoit d'investir cette année **82M€** dans l'ouverture de 10 magasins, la plupart dans la Communauté de Madrid.

► ESPAGNE | EMBUTIDOS FERMÍN

Après les États-Unis, le fabricant de charcuteries, originaire de Salamanque, va lancer ses jambons, cuissots et épaules sur le marché canadien. **PS** : en 2007, **Embutidos Fermín** a facturé **16M€**.

► ESPAGNE | CAFÉ Y TÉ

Dans les deux prochaines années, la chaîne va investir **8M€** dans l'ouverture de nouveaux points de vente (133 unités fin 2007). L'année dernière, **Café y Té** a enregistré **46M€** de CA (+41%/2006).

► ESPAGNE | CARREFOUR / GAS NATURAL

Les deux groupes ont signé un accord pour encourager l'utilisation de gaz naturel comme combustible pour les véhicules légers. L'accord prévoit l'utilisation de véhicules à gaz par **Carrefour**.

► ESPAGNE | ALICAMENTS

Le secteur représente un CA d'environ **3,5Mds€/an** avec un rythme de croissance de 15%. Certains fabricants annoncent le lancement d'aliments avec des propriétés contre le diabète, le cholestérol ou l'obésité d'ici deux ans.

► ITALIE | PARMALAT

En 2007, le groupe laitier a facturé **3,86Mds€** (+6,3%/2006) pour des profits s'élevant à **673,4M€**.

► ITALIE | STATISTIQUES

En 2007, la stagnation de la consommation, la hausse des matières premières et la baisse de la production de l'industrie alimentaire se sont traduits par un recul de la valeur des ventes du secteur de **0,9%**.

► ITALIE | BOISSONS

Selon l'Association des fabricants de boissons non-alcoolisées, le pays produit **2,9Mds** de litres/an de BRSA pour une consommation annuelle de **5Mds** de litres (dont 3Mds de litres de sodas). Le CA total tourne autour de **3Mds€/an**. L'association cherche à réduire l'utilisation de certaines matières premières dans les emballages dont l'aluminium (-40%), le plastique pour les bouteilles (-20%) et le verre (-30%).

► PORTUGAL | STATISTIQUES

L'année dernière, **2,48M** d'internautes lusitaniens continentaux* ont visité un site de commerce en ligne. Le site le plus visité a été celui de la **Fnac** (www.fnac.pt).

*Hors Açores et Madère.

► PORTUGAL | UNICER

Le groupe de boissons vient de lancer deux nouvelles bières sous sa marque **Abadia**, lancée en 2006 : **Super Bock Abadia Rubi** et **Super Bock Abadia Gold**.

► ESPAGNE | TRINA SOLAR

Le marché espagnol est devenu le premier client du fabricant chinois de panneaux photovoltaïques avec 41% de ses ventes globales (81M€). L'Italie est son 3^{ème} client avec 19% des ventes.

► ITALIE | E.ON

Présent dans la distribution et la vente d'électricité dans le pays, grâce à l'achat de certains actifs de l'espagnol **Endesa**, le groupe allemand présidé par **Wulf H. Bernotat**, pourra également devenir un important acteur dans la production.

► PORTUGAL | GALP

Entre 2008 et 2012, le groupe prévoit d'investir **5,3Mds€**. La somme sera utilisée, entre autres, pour rénover les raffineries de Sines et Matosinhos et pour pénétrer le marché du gaz. Ainsi, les **2,8Mds€** utilisés dans le raffinage et la distribution permettront au pays de diminuer la balance commerciale énergétique du pays de 6%.

► PORTUGAL | REN

Entre 2009 et 2014, **Redes Energéticas Nacionais** investira **1,4Md€** dans la rénovation et l'élargissement du réseau électrique du pays. **PS** : en 2007, les bénéfices des quatre premiers groupes énergétiques du pays (REN, Galp, Martifer et EDP) ont chuté de **20,3%** par rapport à 2006 à **1,48Mds€**.

► ESPAGNE

ALLIANCE HISPANO-ÉMIRATIE DANS LE SOLAIRE > La société basque d'ingénierie **Sener** et le groupe **Masdar**, originaire d'Abou Dabi, ont constitué la *joint-venture* **Torresol Energy**, qui investira **2Mds€** jusqu'en 2015 dans des projets liés à la production d'électricité par énergie solaire.

En 2008, la nouvelle entité va consacrer **800M€** dans la réalisation de trois centrales solaires (117MW) situés en Andalousie.

► ESPAGNE

IBERDROLA VA INVESTIR À MADRID > Le groupe va consacrer **400M€** afin d'améliorer la distribution d'électricité dans la capitale, notamment dans des travaux d'enfouissement et de déviation de ses lignes à haute tension (125km).

À noter : aux États-Unis (Oregon), **Iberdrola Renovables** a inauguré le parc éolien **Klondike III**, son plus important au niveau mondial (223,6MW).

► ITALIE

DAVANTAGE D'ÉNERGIE D'ENEL EN RUSSIE > Le géant italien de l'électricité a remporté l'OPA sur **OGK-5** s'assurant le contrôle de 59,8% du capital de l'entreprise russe de production d'électricité. **OGK-5** possède quatre centrales thermoélectriques d'une capacité totale de **8 700MW**.

Afin de devenir un opérateur de référence en Russie, **Enel** n'a pas lésiné sur les moyens en investissant **6Mds€** dont **2,6Mds€** pour l'achat d'**OGK-5**, **852M€** dans l'achat de gisements de gaz, **2,4Mds€** pour rénover d'ici 2012 les installations d'**OGK-5** et **100M€** pour 49,05% du capital de **Res**. Avec ces opérations, **Enel** est présent sur toute la chaîne de production d'électricité, depuis les gisements de gaz de Yamal jusqu'aux centrales électriques. **PS** : **Enel** a été le premier groupe étranger à mettre la main sur un complexe de production d'énergie russe lors de l'achat d'une centrale à Saint-Petersbourg en 2004.

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

► ESPAGNE | YOIGO

L'opérateur de téléphonie mobile et le groupe **Telefónica** ont conclu un accord par lequel le premier pourra utiliser les réseaux mobiles 2G et 3G du second à partir du 1^{er} juin prochain et pour cinq ans. Actuellement, **Yoigo** couvre 42% de la population espagnole (1 800 antennes réparties dans les 19 principales provinces).

► ESPAGNE | RTVE

La corporation a achevé l'année 2007 avec un bénéfice de **18,4M€**. Le groupe publique de médias est parvenu à ce résultat après une vaste réorganisation entamée en 2006 qui a inclut un plan social et la cession de biens immobiliers.

► ITALIE | MEDIASET

En 2007, le groupe contrôlé par la famille **Berlusconi** a facturé **4,08Mds€** (+8,9%/2006) pour des profits s'élevant à **506,8M€** (505,5M€ en 2006). L'an dernier, **Mediaset** a facturé **2,88Mds€** en publicité et la part d'audience moyenne de ses trois chaînes TV atteint **43%** de téléspectateurs.

► PORTUGAL | WEDO

En 2007, les ventes de ce spécialiste des technologies de l'information ont atteint **31,8M€** (+24%/2006). **Rui Paiva** et le président de **WeDo** et le groupe **Sonae** l'un de ses principaux actionnaires.

► ESPAGNE

VOCENTO S'OFFRE FINANCIERO.COM > Le groupe de médias, notamment propriétaire des journaux **ABC**, **Hoy** et **QUÉ!**, a conclu l'achat du portail Internet **Financiero.com** auprès de **Ya.com** (France Télécom) pour un montant estimé entre **6M€** et **7M€**. Au cours des prochains mois, la rédaction du site Web intégrera celle de **hoyInversión.com**, le site équivalent de **Vocento**.

► ESPAGNE

ACQUISITION BRÉSILIENNE POUR DOMINION > Le groupe de TI a conclu un accord pour l'achat de 51% du capital du brésilien **Halógica Tecnologia**, spécialisé dans l'intégration de solutions réseau et dans la gestion de services TI. Contrôlé par le holding **Inssec** (Juan Abelló, Abel Matutes, Pedro Ballvé et Corporación Gestamp), **Dominion** a facturé **400M€** en 2006.

► ITALIE

TELECOM ITALIA MOINS GÉNÉREUX > En 2007, l'opérateur a réalisé **31,3Mds€** de CA et dégagé **2,45Mds€** de bénéfices, soit 18,8% de moins qu'en 2006.

Face à ces résultats, le groupe a décidé de réduire le dividende à distribuer à **0,08€** contre **0,14€** fixé en 2006.

► PORTUGAL

PROJETS TOUS AZIMUTS POUR PORTUGAL TELECOM > L'opérateur portugais devrait participer à la privatisation d'Algérie **Telecom** annoncée pour le 1S08. L'opération est estimée à **2Mds€** pour un marché de **3,5M** de lignes fixes et **4M** de lignes mobiles. Au Portugal, **PT** aurait investi **43M€** dans la location des moyens pour offrir des services de TV par satellite. Enfin, pour protéger les contenus et les technologies de la télévision digitale, **PT** a passé un contrat avec **Kudelski**. Ce groupe suisse devrait intervenir depuis la centrale de réception jusqu'à la transmission de signaux pour les abonnés aux services de TV.

▶ ESPAGNE / ÉTATS-UNIS

PARTENARIAT OUTRE-ATLANTIQUE POUR GRIFOLS > Le groupe catalan de produits médicaux a conclu un accord avec le groupe étasunien **Stough Development** par lequel ce dernier construira 10 centres de production de plasma aux États-Unis qu'il louera une fois achevés à **Grifols**. **PS** : en 2007, Grifols a enregistré 703,3M€ de revenus (+8,4%/2006) pour des profits s'élevant à 87,8M€ (+93,4%). Le groupe est le 4^{ème} producteur mondial de plasma.

▶ ESPAGNE

METALTREC S'INSTALLE EN ARAGON > La société basque spécialisée dans la fabrication de pièces destinées au secteur aéronautique va ouvrir une unité de production dans l'usine autrefois occupée par **Delphi** à Tarazona, près de Saragosse, pour un investissement d'environ 5M€.

▶ ESPAGNE

CONTRAT BALÉAIRE POUR CITELUM IBÉRICA > La filiale espagnole du français **Citelum** (contrôlé par Dalkia) a remporté le contrat de 11,6M€ de maintenance de l'éclairage public de la ville de Palma de Majorque pour une durée de quatre ans. Ce projet se fait sous la forme d'une UTE (*Unión Temporal de Empresas*) à 50%/50% avec **Emte Service**.

▶ ESPAGNE / PORTUGAL

LES AMBITIONS IBÉRIQUES DE TETRA PAK > Le groupe suisse d'emballages a décidé de fusionner ses opérations espagnole et portugaise en créant l'entité **Tetra Pak Ibérica**. Conséquence : cette dernière entre dans le top 5 des plus importantes filiales de **Tetra Pak** au niveau mondial.

▶ ITALIE

LUNETTES AU LOOK ITALIEN > En 2007, le secteur de la lunetterie a été l'une des locomotives du *Made in Italy*. Ainsi, au cours des 11 premiers mois de l'année dernière, les exportations de lunettes ont augmenté 12,5% par rapport à la même période de 2006 (+13,7% pour les lunettes de soleil) pour un montant global de 2,12Mds€. Par ailleurs, le syndicat qui réunit les fabricants italiens de lunettes a organisé une exposition à Moscou : en 2007, les exportations de lunettes italiennes vers la Russie ont grimpé de 6,4% comparé à 2006.

▶ ITALIE

DANIELI S'IMPLANTE EN AZERBAÏDJAN > Premier groupe sidérurgique occidental à s'implanter dans le pays caucasien, le groupe frioulan **Danieli** y a signé un contrat de 140M€ pour la fourniture de machines et d'équipements destinés à la mise en place d'une aciérie. Dans ce projet, dont le coût total atteint 500M\$, participent également **BNP Paribas**, le constructeur turc **Ekon** et le groupe chinois **Noble**. Le site devrait produire à plein régime 1,2Mtn d'acier/an, soit la moitié de la demande interne de l'Azerbaïdjan.

▶ PORTUGAL

MARTIFER MISE SUR L'ASIE-PACIFIQUE > **Martifer Alumínios**, filiale du groupe **Martifer**, spécialiste des constructions métalliques, a pris le contrôle du constructeur australien de façades en aluminium **Sassal**. Pour cette opération d'un montant de 3,4M€, la société portugaise s'est associée avec **Grupo Wideform**.

Parallèlement, **Martifer** prépare son arrivée en Inde où il prévoit de démarrer ses opérations dès 2009. Le groupe mise sur les projets indiens de construction de 40 aéroports. **PS** : le groupe **Martifer** est composé d'une quarantaine d'entreprises divisées en cinq branches : équipements pour l'énergie, biocombustibles, énergie électrique et structures métalliques.

▶ PORTUGAL

ACQUISITION CHINOISE POUR HOVIONE > Le groupe pharmaceutique originaire de Loures (Grand Lisbonne) a dépensé 13,5M€ pour s'emparer de 75% du capital du groupe chinois **Zhejiang Hisyn Pharmaceutical**. Cette opération permet à **Hovione** de contrôler un centre de recherche et une usine de 22 000m² à Shanghai. **PS** : également implanté à Macao et aux États-Unis, **Hovione** a enregistré un CA de 70M€ en 2006.

▶ ESPAGNE | IBERPAPEL

L'année dernière, le fabricant de papier a enregistré 168,7M€ de CA (+5,16%/2006) pour 12,8M€ de profits (+60%).

▶ ESPAGNE | EULEN MEDIO AMBIENTE

La filiale environnement du groupe **Eulen** a remporté 4 contrats d'entretien d'espaces verts pour un montant de 43M€, dont 35,4M€ sur la ville de Logroño (La Rioja).

▶ ESPAGNE | YSIOS CAPITAL PARTNERS

La société projette de créer un fonds spécialisé dans le secteur des biotechnologies et dont le patrimoine est évalué à 75M€.

▶ ESPAGNE | EUROPAC

Les bénéfices 2007 du fabricant de papier ont crû de 189% comparé à ceux de 2006 à près de 32M€ pour une facturation de 525,67M€ (+12%).

▶ ESPAGNE | VISCOFÁN

En 2007, le leader mondial de la production et la distribution d'emballages destinés à l'industrie alimentaire (viande) a enregistré 44M€ de bénéfices (+47,5%/2006).

▶ ESPAGNE | TOSHIBA

La filiale locale du groupe nippon a achevé son exercice 2007-2008 avec un CA de 358M€ (+22%/2006-2007) et 550 000 ordinateurs portables vendus (+21%).

▶ ITALIE | BENETTON

En 2007, le groupe textile a enregistré 2,08Mds€ de ventes (+9%/2006) pour 145M€ de bénéfices (+16%).

▶ ITALIE / ARGENTINE | GIACOMINI

Le groupe prévoit d'investir 0,6M€ dans sa filiale argentine pour fabriquer 700 000m de tubes en polyéthylène. Les futures deux lignes de production **Giaccoquest** et **Giacotherm** n'étaient fabriquées qu'en Italie. D'ici cinq ans, **Giacomini Argentina** devrait atteindre un CA à 16M€.

▶ ITALIE | BULGARI

Victime du ralentissement économique aux États-Unis, au 4T07, le joaillier a enregistré un recul de 7% de ses bénéfices par rapport au 4T06. Sur toute l'année 2007, **Bulgari** a réalisé un CA de 1,1Md\$ et 150,9M€ de bénéfices, soit des hausses respectives de 13,6% et 12,4% par rapport à 2006.

▶ ITALIE | DÉCHETS

Dans la région de Campanie, les déchets des rues représentent 60 000tn qui s'ajoutent aux 120 000tn qui partent en décharge. Seulement à Naples, 3 400tn de déchets sont déversées sous terre. Le transfert de 700tn/jour de déchets non triés vers l'Allemagne, dont le coût atteint 215€/tn, est désormais arrêté.

▶ PORTUGAL | ALTRI

En 2007, le fabricant de pâte à papier a vu ses bénéfices augmenter de 67% comparé à 2006 à 35,3M€. Cette hausse est due à l'incorporation des actifs de ses filiales **Celbi/Caima/Celtejo**, acquises en 2006.

► ESPAGNE | VUELING

En 2007, la compagnie aérienne à bas coût a vu ses pertes être multipliées par six par rapport à 2006 à **63,2M€** pour un CA atteignant les **362M€** (+54%/2006).

► ESPAGNE | AVE

Au cours de la première semaine d'activité, le nouveau tronçon du TGV espagnol entre Madrid et Barcelone a enregistré un taux d'occupation de **60%**. La ponctualité a été de **98,1%**. Selon le président de Renfe (SNCF locale) **José Salgueiro**, l'objectif est d'atteindre un taux d'occupation de **70%**.

► ESPAGNE | FAGOR EDERLAN

La firme faisant partie du conglomérat MCC est devenue un acteur important dans la fabrication d'équipements automobile en métal. En 2008, **Fagor Ederlan** prévoit de facturer **718M€** grâce aux accords de production passés avec des fabricants mondiaux de véhicules et d'équipements automobile. Les responsables du groupe basque viennent de présenter un nouveau site de production à Mondragón qui a nécessité **50M€** d'investissement et **10M€** pour son centre de recherches technologiques Eder-tek. La coopérative basque possède 15 sites de production dont 13 en Espagne, un au Brésil et un en Slovaquie.

► ESPAGNE | FORD

Le succès des derniers modèles lancés a provoqué une hausse de la production des sites de la marque dans le monde dont celui d'Almussafes (Valence). Ainsi, début mars, la production est passée de **1 980** unités à **2 040** unités par jour, soit un chiffre proche de la capacité maximale de fabrication qui est de **2 050** voitures.

► ESPAGNE | RENAULT

La restructuration de la filiale de la firme au losange lui a permis d'achever l'année 2007 avec un bénéfice de **111M€** contre une perte de **11,6M€** en 2006. En 2007, **Renault España** a réalisé un CA de **7,27Mds€**, soit **1,3%** de moins qu'en 2006. Les investissements prévus entre 2008 et 2010 tournent autour de **559M€** dont **275M€** en 2008.

► ITALIE | FERROVIE DELLO STATO

Le gouvernement et la compagnie ferroviaire ont décidé de financer les travaux du noyau ferroviaire de Gênes qui devraient commencer fin 2008 et s'achever en 2015. Coût du projet : **622M€**.

► ITALIE / CHINE | DESIGN

Le TGV conçu par le groupe canadien **Bombardier** pour les chemins de fer chinois aura une touche italienne. Le **Saphir** des chemins de fer pékinois, qui devrait être opérationnel dès février 2009, est dessiné par l'entreprise italienne **Zagato**.

► PORTUGAL | STATISTIQUES

En 2007, les aéroports lusitaniens ont accueilli **27,3M** de passagers, un chiffre supérieur de **8,6%** à celui de 2006.

► ESPAGNE

ÇA BOUGE CHEZ LES COMPAGNIES MARITIMES > L'espagnol **Marítima del Mediterráneo** a conclu un accord avec le portugais **Orey Antunes** pour l'achat de **50%** de la société de logistique portuaire basque **Agemasa** pour **4,5M€**.

► ESPAGNE

FERRIES : LE DERNIER CONTRAT DE BARRERAS > Le chantier naval d'origine galicienne a remporté un contrat de **500M€** de la part de **Naviera Armas** pour la construction de quatre ferries qui seront achevés entre 2009 et 2012. En 2007, **Hijos de J. Barreras** a facturé **260M€**.

► ESPAGNE

LES CHIFFRES 2007 DE CAF > En 2007, **Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles** a dégagé **87,6M€** de bénéfices, soit **153%** de plus qu'en 2006, pour un CA de **874,5M€** (+8,53%). Le carnet de commandes du groupe présidé par **José María Baztarrica** et basé au Pays Basque est de **3,41Mds€**, soit **2,9%** de plus qu'un an auparavant. À l'origine, la production de CAF est concentrée en Euskadi mais actuellement le groupe dispose d'autres sites en Navarre, à Saragosse, à Linares et à Lérida ainsi qu'aux États-Unis et au Mexique.

À noter : le principal actionnaire du fabricant de matériel ferroviaire est son effectif qui détient **29,5%** du capital.

► ITALIE

VENTES AUTOMOBILES NEUVES AU RALENTI... > En février dernier, les immatriculations de véhicules neufs ont atteint les **216 927** unités contre **225 749** unités en février 2007, soit **3,9%** de moins.

Dans le mois, les ventes de **Fiat** ont chuté de **8%** à **67 404** unités. La baisse pour la marque Fiat a été de **0,15%** à **55 346** unités, de **60,21%** pour **Alfa Romeo** (**2 938** unités) et de **12,76%** pour **Lancia** (**9 120** unités). Parallèlement, bien que le constructeur turinois possède les deux modèles les plus vendus au mois de février (**16 845** Fiat Grande Punto et **14 054** Fiat Panda), il a vu sa part de marché passer de **32,45%** à **31,06** entre février 2007 et février 2008.

... ET L'OCCASION ACCÉLÈRE > En février dernier, les ventes de voitures d'occasion ont atteint les **459 901** unités, soit **10%** de plus qu'en février 2007.

► ITALIE

PININFARINA AU POINT MORT ? > Malgré ses efforts, le carrossier et designer automobile a cumulé **176M€** de pertes en 2007. Ces difficultés ont comme origine les problèmes que **Pininfarina** traîne depuis 2005 avec le lancement de cinq modèles. Afin de réduire les pertes, le groupe a été contraint de réorganiser sa production en Italie et d'arrêter celle d'Allemagne. Il envisagerait aussi de céder ses sites de production en France achetés au groupe **Lagardère** en 2003. Parallèlement, **Pininfarina** a signé un accord avec **Vincent Bolloré** prévoyant l'entrée dans le capital du carrossier (Cf. ELMA N° 139, p. 6).

En tout cas, le groupe italien devrait concentrer ses efforts dans le design de voitures et dans la fabrication d'un véhicule électrique. L'an dernier, la production de **Pininfarina** a augmenté de **13,9%** et le groupe a réalisé un CA de **670,4M€** grâce au lancement en 2006 de la **Ford Focus Coupé Cabriolet**.

PS : actuellement, la famille **Pininfarina** détient **55%** du capital du groupe et devait se contenter d'environ **30%** après le rapprochement avec **Bolloré**.

► PORTUGAL

BI ET QUADRICYCLES POUR TOUS > Le mois dernier, les ventes de deux-roues et de quadricycles ont augmenté **4,9%** par rapport à février 2007. Globalement, dans le mois, le marché des véhicules de deux-roues a progressé de **6,2%** comparé à février 2007 ayant enregistré **1 178** nouvelles unités.

Dans le même mois ont été vendues **791** motocyclettes d'une cylindrée >50cc, ce qui représente une hausse de **6,7%** par rapport à février 2007. Les ventes de motos ≤ 50cc dans les mêmes périodes ont crû **5,2%**.

En ce qui concerne les quadricycles >50cc, **422** immatriculations ont eu lieu, soit le même nombre qu'en février 2007.

► ESPAGNE

L'ARAGON, FUTURE RÉGION LEADER DE LA LOGISTIQUE > La Communauté autonome d'Aragon a donné le coup d'envoi au projet **Plataforma Logística e Industrial de Mallén**, la cinquième plateforme logistique régionale, située à 50km de la capitale, Saragosse. Promue par **Expocity**, la ville de Mallén et la Communauté autonome, la plateforme complètera le projet **Aragón Logística**, destiné à être le plus grand site logistique du pays.

► ESPAGNE / INDE

LA PLUS GRANDE AUTOROUTE INDIENNE SOUS GESTION ESPAGNOLE > Le groupe de BTP **Isolux Corsán**, en partenariat avec son associé local **Soma Enterprise**, s'est adjugé la gestion durant 20 ans de 291km de tronçon de l'autoroute indienne NH 1. Isolux va y investir **750M€** notamment dans l'élargissement de l'autoroute de 4 à 6 voies et dans la construction de voies de services.

► ESPAGNE

CONTRATS PUBLICS BTP : LE TOP 5 CATALAN > L'année dernière, le gouvernement de la Catalogne (*Generalitat*) a accordé au groupe de BTP **Cedinsa** pour près de **350M€** de contrats publics de construction, faisant de ce groupe le N°1 dans cette catégorie. Le podium est complété par **Comsa** (premier groupe constructeur catalan et 9^{ème} espagnol) avec un portefeuille de contrats d'un montant de 237,37M€ et **FCC** (230,28M€), ce dernier ayant été premier en 2006. Suivent les constructeurs **Copesa** (156M€) et **ACS** (146,72M€).

► ITALIE

LES RÉSULTATS DE PIRELLI RE > La branche immobilière du groupe milanais a achevé l'année 2007 avec un CA de **1,54Md€**, soit à peu près le même montant de 2006 (1,56M€) et dégagé **151,1M€** de bénéfices, ce qui représente un recul de 5% par rapport à l'année précédente. Le patrimoine géré en 2007 par **Pirelli RE** est d'environ **15Mds€**, en hausse de 3% par rapport à 2006.

Selon **Carlo Puri Negri**, président du groupe, en 2008 **Pirelli RE** prévoit d'augmenter ses actifs sous gestion en Italie mais aussi en Pologne et en Allemagne.

► ITALIE

CEMENTIR SE RENFORCE À L'INTERNATIONAL > Via sa filiale **Unicom**, le cimentier italien présidé par **Francesco Caltagirone Jr.** a pris le contrôle à 100% du groupe danois **Kudsk & Dahl**. Le montant de l'opération s'élève à **21M€**. Basé au sud du royaume scandinave, **Kudsk & Dahl** commercialise annuellement près de 1,2Mtn d'agréats et 100 000m³ de béton, facturant autour de **16M€**. Les investissements internationaux de **Cementir** se montent à environ **1,1Md€**. Ses activités à l'étranger ont démarré en 2001 avec l'achat du cimentier turc **Cimentas** et se sont poursuivies en 2004 avec l'acquisition de **Aalborg** et **Unicom** au Danemark. En 2004, sa filiale **Aalborg** achète un cimentier chinois. L'année suivante, en Turquie, **Cementir** acquiert un autre cimentier de la région de Marmara (*Édirne*) et **Elazig Cimento** en 2006, ce qui permet au groupe italien d'atteindre une capacité de production de **5Mtn/an** dans le pays. Enfin, dans la même année, **Cementir** s'est renforcé sur le marché danois avec l'achat du bétonnier **4K-Beton**.

► PORTUGAL

PREMIÈRE LUSITANIENNE POUR ABERTIS LOGÍSTICA > La filiale du groupe espagnol d'infrastructures **Abertis** vient d'entamer les travaux de construction d'une plateforme logistique situé à Vila Franca de Xira, au nord-est de Lisbonne, dénommée **Abertis Logisticspark Lisboa**, son premier projet portugais. Sur une superficie couvrant 100ha, cette plateforme sera achevée dans 10 ans et coûtera quelques **265M€**.

► PORTUGAL

VENTE EN CO-EXCLUSIVITÉ POUR LE LIBERDADE 230 > Cet immeuble de huit étages situé à Lisbonne et appartenant au groupe **BF** va être commercialisé par les groupes **Jones Lang LaSalle** et **CB Richard Ellis** sous le régime de la co-exclusivité. La surface locative par étage du **Liberdade 230** est de 287m², de plus, l'édifice dispose d'un parking souterrain de 46 places.

► ESPAGNE | MULTI DEVELOPMENT

À Oviedo (Asturies), le groupe néerlandais a inauguré un centre commercial baptisé **Espacio Buenavista** (40 000m²).

► ESPAGNE | INSUR

En 2007, **Inmobiliaria del Sur** a enregistré près de **100M€** de CA pour des profits s'élevant à **25,2M€** (+25%).

► ESPAGNE / ROUMANIE | REALIA

La société immobilière a déboursé **12,2M€** pour prendre le contrôle du roumain **SC Parnu Real Estate**.

► ESPAGNE / R.-U. | FERROVIAL

Via sa filiale britannique **Amey**, le constructeur espagnol a remporté le contrat pour rénover ou reconstruire des centres éducationnels et sportifs, des bibliothèques, à Belfast (Irlande du nord). Le contrat se monte à **525M€**. **PS** : fin 2007, le consortium formé par **Ferrovial** et le constructeur irlandais **Lagan** ont remporté le contrat de construction et entretien des autoroutes d'Irlande du nord (350M€).

► ITALIE | PROJET

La banque **Intesa Sanpaolo** a reçu l'autorisation pour lancer la construction de l'immeuble le plus haut de Turin. Conçu par l'architecte **Renzo Piano** et situé dans le quartier de la gare de Porta Susa, le gratte-ciel aura au total 164m de hauteur, soit 3m de moins que l'emblématique flèche du célèbre môle d'Antonelli.

► ITALIE | PERMASTEELISA

La société vénitienne basée à Trévise a remporté le contrat pour la fourniture des revêtements extérieurs en aluminium et en verre de la Tour 2 du World Trade Center (*Ground Zero*) de New York. Le contrat s'élève à **107M€**. **Permasteelisa** concourt également à l'appel d'offres pour le même type de fournitures pour la Tour 3.

► PORTUGAL | STATISTIQUES

Sur les 4 237 entreprises de BTP inspectées par l'**Institut de la construction et de l'immobilier** entre 2005 et 2007, **975** (23% du total) présentaient des irrégularités comptables et/ou réglementaires.

► PORTUGAL | INVICTUS

Le groupe a fait l'acquisition de 52 appartements destinés à la revente à Alverca (Grand Lisbonne) pour plus de **7M€**.

► PORTUGAL | CIMPOR

Le cimentier va consacrer **600M€** pour augmenter sa capacité de production de 25% pour l'année 2012. La production annuelle de **Cimpor** est de **28,5Mtn**. Par ailleurs, en Espagne, **Cimpor** a acheté 100% d'**Arenor Hormigones** et 75% d'**Arenor Áridos** pour **40M€**. Cette opération permet au cimentier portugais de posséder trois cimenteries chez le voisin espagnol (deux à Séville et une à Huelva) avec une capacité de production de 400 000m³/an et des carrières fournissant 2,5Mtn d'agréats.

► **ESPAGNE | STATISTIQUES**

Selon Eurostat, l'année dernière, le royaume s'est placé à la première place au niveau de l'Union européenne en termes de la demande hôtelière avec 272,8M de nuitées (+2,3%/2006).

► **ESPAGNE | REAL MADRID CF**

Sur la saison 2006/2007, le club de football merengue est celui qui a enregistré les revenus les plus importants au niveau mondial avec 472,4M€ de CA (+20%).

► **ESPAGNE / ARGENTINE | MALL**

Le groupe immobilier va investir 600M€ dans la construction d'un complexe touristique d'envergure en Patagonie argentine.

► **PORTUGAL | STATISTIQUES**

L'an dernier, le nombre de nuitées s'est élevé à près de 40M contre 38M en 2006, soit une hausse de 5,2%.

► **PORTUGAL | FC PORTO**

Au 2007, le club de football a engendré des bénéfices de 7,3M€ contre des pertes de 8,3M€ pour la même période de 2006. Les revenus des ventes de billets se sont élevés à 6,6M€ tandis que les recettes publicitaires ont atteint 6,2M€.

► **PORTUGAL | POUSADAS DE PORTUGAL**

En 2007, la chaîne hôtelière (groupe Pestana Pousadas) a facturé 38,3M€ (+6,9%/2006) pour un taux d'occupation annuel moyen de 53,2%.

► **PORTUGAL | ATTITUDE HOTELS**

Tel est le nom de la nouvelle enseigne hôtelière internationale créée par Pedro Castro, Portugais résidant en Suisse, et qui s'adresse à une clientèle homosexuelle.

► **ESPAGNE**

TRÈS BONNE ANNÉE 2007 POUR NH HOTELES > L'année dernière, le groupe hôtelier a vu ses chiffres monter en flèche par rapport à 2006 : +38% pour les revenus à 1,5Md€ et +24% pour les bénéfices à 77,4M€. Durant l'année, NH Hoteles a notamment ouvert à Barcelone, Nice, Vienne, Bruges et Gand.

À noter : actuellement, le réseau hôtelier du groupe, présent dans 22 pays, représente plus de 50 000 chambres.

► **ITALIE**

JEUX FAVORABLES POUR LOTTOMATICA > Les résultats de 2007 du groupe de jeux et loterie ont été favorisés par la consolidation de Gtech, sa filiale étasunienne. Ainsi, l'an dernier, Lottomatica a réalisé un CA de 1,66Md€ (821M€ pour Lottomatica en Italie et 839M€ pour Gtech aux États-Unis) contre 939M€ en 2006, et dégageant 106M€ de bénéfices. **À noter** : Lorenzo Pellicoli est le directeur général de Lottomatica qui est contrôlée par la famille De Agostini.

► **ITALIE**

VIAGGI DEL VENTAGLIO VA MIEUX > En 2007, le groupe a réussi à gagner 14,8M€ contre une perte de 11,3M€ au cours de l'exercice précédent. Ce résultat a été atteint avec un CA de 783,4M€ (+3%/2006). **PS** : Andrea Tomei et Guido Viganotti ont été nommés dans le conseil d'administration.

► **PORTUGAL**

PROJET HÔTELIER D'AXIS DANS LE NORD > En août prochain, le groupe Axis Hotéis & Golfe va inaugurer à Viana do Castelo l'établissement Axis Viana pour un investissement de 12M€. Cet hôtel sera constitué de 87 chambres, dont le prix moyen de la nuitée sera de 80€, et neuf suites.

► **PORTUGAL**

LES RÉUSSITES DES HOTÉIS TIVOLI > En 2007, le groupe hôtelier contrôlé par le Grupo Espírito Santo a facturé 77,2M€ pour des bénéfices de 69,6M€, soit des hausses respectives de 1,7% et 4,6%/2006.

La part de marché de ses hôtels britanniques est celle qui a le plus progressé, représentant 25,2% de ses clients. **PS** : l'hôtel brésilien du groupe, situé à Praia do Forte (État de Bahia), a facturé 14,5M€ pour sa première année d'exploitation avec un taux d'occupation sur l'année de 46%.

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**