

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Décembre 2006 - N° 127

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES	2
Portugal : les objectifs économiques s'éloignent L'attrait du Piémont Espagne : une économie dynamique, mais...	
AGROALIMENTAIRE	3
SOS Cuétara leader sur l'huile d'olives L'italien Autogrill lance une OPA sur Carestel Les ambitions mondiales de Leche Pascual	
DISTRIBUTION	3
Le développement des centres commerciaux Portugal : Sonae Sierra à Viana do Castelo Bricolage : un nouveau acteur en Espagne	
ÉNERGIE	4
Gas Plus débarque en bourse Évolution de la production électrique espagnole Note énergétique salée pour l'Italie	
BTP IMMOBILIER	4
Ça bouge dans l'immobilier madrilène Capitales arabes dans la pierre italienne Maisons portugaises à la recherche d'acheteurs	
INDUSTRIE SERVICES	5
La dernière acquisition de l'italien Lotto L'espagnol Dogi achète un de ses partenaires Partenariat Luxottica/Tiffany	
AUTOMOBILE TRANSPORT	6
Le duel Spanair/Iberia Portugal : ralentissement des ventes automobiles Le succès des deux-roues en Italie	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS	7
Les ambitions du portugais Impresa Un nouveau « gratuit » italien Les dépenses des Espagnols en NTIC	
TOURISME LOISIRS	8
Grupo Lena mise sur le Brésil Italie : rattraper le retard hôtelier Accord Globalia/Oasis en	

L'ESPAGNE DEVANT L'ITALIE ?

L'économie transalpine est l'une des dix plus importantes du monde. Avec un PIB annuel qui s'élève à environ 1 351 Mds€. Ce chiffre la place au 7^{ème} rang mondial et au 4^{ème} rang au niveau de l'Union européenne. Cependant, le fauteuil d'économie latine N° 1 semble aujourd'hui de plus en plus convoité par le voisin espagnol.

Sur le critère du PIB, l'Espagne ne semble pas en mesure d'inquiéter l'Italie à court et moyen termes avec un chiffre inférieur de 38% à 838 Mds€. Cependant, l'analyse de la conjoncture économique-politique de ses dernières années montre que le fossé entre les deux pays pourrait être comblé à échéance et, même, que le Royaume ibérique peut menacer le leadership italien sur le monde économique latin.

En effet, tandis que lors des dernières années la croissance espagnole se maintenait au dessus des 3%, celle de l'Italie peinait à atteindre les 2%, avec notamment un chiffre quasi nul en 2005 (+0,1%). Autre signe fort : la relation aux régions. Là où le peuple italien refuse par référendum un renforcement de l'autonomie de ses *regioni*, le Gouvernement espagnol fait le pari de l'élargissement des compétences des communautés autonomes pour dynamiser davantage leurs économies. L'Italie aurait-elle un train de retard ?

Emilio Jover

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

Croissance portugaise au ralenti

À côté de celle de son voisin ibérique, l'économie portugaise fait actuellement pâle figure. Sur le critère du PIB, le pays pointe à la 32^{ème} place sur le plan mondial avec 135 Mds€, juste devant... l'Iran ! L'alternance des gouvernements de gauche et de droite n'ayant pas installé un développement économique durable. Malgré des conditions financières alléchantes, autour de Lisbonne 200 000 logements cherchent toujours acquéreurs (Cf. p. 4)...



Banque Espirito Santo et de la Vénétie

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

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

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

www.besv.fr

► ESPAGNE | EUROPEA DE SEGUROS

Pour 2006, la compagnie spécialisée dans l'assurance-voyage prévoit d'enregistrer un bénéfice de près de 3M€.

► ESPAGNE / ALGÉRIE | SANTANDER

Le groupe est candidat pour 51% du **Crédit Populaire d'Algérie**, qui fait l'objet d'une privatisation. Parmi les autres prétendants figurent **BNP Paribas**, le **Crédit Agricole**, la **Société Générale** et **Citigroup**.

► ESPAGNE / AM. LATINE | CAIXA GALICIA

Après l'Argentine, le Brésil, les États-Unis, le Mexique et le Venezuela, la caisse d'épargne a ouvert une succursale au Panama.

► ESPAGNE | MUTUA MADRILEÑA

Le portefeuille immobilier de la compagnie d'assurances représente une plus-value latente de quelques 750M€.

► ITALIE | ÉPARGNE EN BAISSÉ

Pour le 3^{ème} mois consécutif, les FCP ont clôturé le mois de novembre avec un solde négatif de 2,3Mds€ (3,6Mds€ retirés en octobre). Au total, les fonds sous gestion représentent en novembre 605Mds€, soit 0,2% de moins par rapport à octobre 2006.

► ITALIE | INTESA - SANPAOLO

Les principaux actionnaires du nouveau groupe, qui représentent 28% du capital, ont signé un « pacte de consultation », **Capriolo** devenant le 1^{er} actionnaire avec 6,7%.

► PORTUGAL | SALAIRE MINIMUM

Le Gouvernement, en concertation avec les partenaires sociaux, va augmenter le montant du salaire minimum pour la période 2007-2010 de 17,10€ à 403€. En 2011, celui-ci atteindrait les 500€.

► PORTUGAL | BPI / MILLENNIUM-BCP

Objet d'une OPA de la part du groupe bancaire **Millennium-BCP**, la **BPI** devrait limiter à 20 les ouvertures d'agences dans le pays contre 80 prévues. Si tout se passe bien, fin 2007, la **BPI** devrait compter 655 guichets et 27 centre d'investissements. Par ailleurs, la filiale angolaise **Banco de Fomento de Angola** devrait inaugurer 15 agences au 1S07 auxquels s'ajouteraient 15 autres au cours du 2T07 sur les 25 prévus.

► ESPAGNE

UNE ÉCONOMIE DYNAMIQUE AVEC UNE PAUVRETÉ ÉLEVÉE... > Selon les statistiques officielles, bien que le pays connaisse une période de fort développement économique, près d'un Espagnol sur 5 vit sous le seuil de pauvreté. Sur la base des données de 2005, le revenu moyen annuel des foyers espagnols est de 22 418€ et de 7 925€/par hab. Pour qu'une famille espagnole ne soit pas considérée comme pauvre, il faut que ses revenus annuels soient >9 520€.

► ESPAGNE

INVESTISSEMENT PUBLIC : LES COMMUNAUTÉS GAGNANTES ET PERDANTES > Parmi les communautés autonomes (CCAA) dont les investissements publics octroyés par l'État central vont le plus augmenter en 2007, figure en tête le **Pays Basque** (+31%), suivi de la **Navarre** (+22,9%) et des **Asturies** (+18,7%).

À l'inverse, on trouve dans les trois dernières places du classement la Communauté de Madrid (+0,3%), les **Canaries** (-1,9%) et la **Cantabrie** (-2,6%).

► ITALIE



L'ATTRAIT DU PIÉMONT > Les responsables de la promotion de la région ont réussi à attirer bon nombre d'entreprises étrangères : **Exair Communications** (informatique, États-Unis), **IAS** (informatique, Turquie), **Nurun** (communications, Canada), **Huawei** (télécoms, Chine), **Actia** (électronique, France), **Marcus Evans**, l'un des leaders mondiaux pour l'organisation de grands évènements... se sont implantés à Turin ou ses environs.

► ITALIE

L'INFLATION RALENTIT MAIS... > En novembre, l'inflation a progressé de 0,3% par rapport à octobre et de 1,8% par rapport à novembre 2005 et doit se situer à 2,1% pour toute l'année 2006. Cependant, selon l'**Istat**, en octobre, les prix à la production industrielle ont grimpé de 0,3%/septembre et de 4,9%/octobre 2005. La hausse la plus significative serait celle de l'**énergie** avec +2,8%.

Sur toute l'année, la plus forte variation est celle du segment **boissons alcoolisées et tabacs** (+5,%) suivi par celui du **logement** (eau, électricité, combustibles) avec 4,6% et des **produits alimentaires** (+2,9%).

Dans la période, la ville qui a enregistré la plus forte hausse des prix est **Ferrare** avec 2,2% suivie par **Gênes** (2,1%) et **Crémone, Bari et Modène** (2%).

► PORTUGAL

LES OBJECTIFS ÉCONOMIQUES S'ÉLOIGNENT > Au 3T06, l'économie portugaise a crû de 1,5%/3T05 mais reculé de 0,2%/2T06. Bien que les exportations ont enregistré un meilleur rythme de croissance, l'investissement est loin d'avoir atteint le niveau attendu. Pour achever l'année avec une croissance de 1,4%, le PIB du 4T06 devrait grimper de 2,2%/4T05 et de 1,1%/3T06.

Selon le **Banco de Portugal**, l'économie devrait progresser de 1,2% en 2006, soit 0,4% au 4T06 comparé au 3T06 et 1,4%/4T05.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 30/11/06 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 30/11/06
	2005	2006 ^P	2005	2006 ^P		2005	2006 ^P	
FRANCE	1,2	2,3	1,8	1,7	9,1	-2,9	-3,0	CAC40 5 327,6↘
ESPAGNE	3,5	3,6	3,4	3,7	8,6	1,1	1,3	MSE 1 521,3↗
ITALIE	0,1	1,6	2,0	2,3	7,1	-4,1	-4,8	Mibtel 30 997↗
PORTUGAL	0,3	1,2	2,3	2,1	7,6	-6,0	-4,9	PSI20 10 662↗

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

► ESPAGNE

LECHE PASCUAL EN ÉBULLITION > Tomás Pascual Gómez-Cuétara a annoncé que le groupe laitier étudie son expansion vers les marchés d'Amérique latine (Brésil et Mexique) et chinois via des partenariats avec des acteurs locaux. Au Mexique, Grupo Pascual réalise des tests de yogourts depuis six mois. Par ailleurs, en 2006, Leche Pascual prévoit d'augmenter sa facturation de 7% par rapport au milliard d'euros de CA réalisé en 2005. Le groupe détient 15% de PDM du secteur laitier espagnol et 60% de PDM sur les produits à base de soja.

► ESPAGNE

SOS CUÉTARA LEADER DES HUILES > Né de la fusion en 1992 entre Corporación Arana (famille Salazar) et SOS (riz), SOS Cuétara est actuellement leader mondial de l'huile d'olive avec 15% de PDM. Les trois lignes de produits du groupe sont l'huile d'olive, le riz et les biscuits. **À noter** : le marché spéculé sur un rapprochement avec Ebro Puleva, 1^{er} groupe agroalimentaire espagnol.

► ITALIE



AUTOGRILL LANCE UNE OPA SUR CARESTEL > Après avoir acquis 65,2% du capital de Carestel Group NV en octobre, le groupe italien a lancé une OPA sur le reste du capital à 5€/action. Par ailleurs, Autogrill a remporté le contrat pour les activités restauration de l'aéroport texan d'El Paso. Le contrat, qui sera opérationnel dès le 7 janvier 2007, inclut la gestion de 11 points de vente dont la facturation devrait atteindre 105M\$ durant la période de 11 ans de concession. Autogrill est présent dans les aéroports de Copenhague, de Catane, de Florence, de Bari et de Brindisi. Carestel est le 1^{er} opérateur belge des services de restauration sous concession. **Rappel** : en 2006, Autogrill, contrôlé par la famille Benetton, a acquis 100% de la division restauration aéroportuaire de Ca-ra, le principal opérateur canadien du secteur.

► EUROPE LATINE

LE DÉVELOPPEMENT DES CENTRES COMMERCIAUX > Selon une étude de Cushman & Wakefield, l'Italie est l'un des pays d'Europe où les projets d'ouvertures de centres commerciaux pour 2007 seront les plus élevés en termes de surface locative brute avec 1,1M de m². À titre de comparaison, la Russie est en tête du classement avec 1,5M de m². Le Portugal se place 10^{ème} avec 473 000m² de surface, chiffre qui représente la moitié de celui de l'Espagne.

► ESPAGNE

BRICOLAGE : UN NOUVEL ACTEUR > Le premier établissement de la chaîne de magasins de bricolage BriCor, du groupe El Corte Inglés, a été inauguré à Alcalá de Henares (Communauté de Madrid). Le magasin propose un mix de 40 000 articles et compte une surface de vente de 8 000m².

► PORTUGAL

MODELO CONTINENTE OUVRE À GRÂNDOLA > Fin novembre, le groupe a inauguré dans cette ville du sud un centre commercial d'un coût de 6M€ incluant les enseignes Modelo (hypermarché), Worten et Modalfa.

► PORTUGAL

SONAE SIERRA : INAUGURATION EN VUE DANS LE NORD > La filiale de centres commerciaux du groupe Sonae va inaugurer au printemps prochain dans la région de Viana do Castelo le complexe commercial Lima Retail Park (le 1^{er} pour Sonae Sierra dans la ville), un projet mené en association avec le britannique Miller Developments et dont le coût se monte à 13M€. Le nouveau centre aura une surface brute locative de 10 723m² et comptera 12 magasins dont un Maxmat (bricolage/jardin) et un Moviflor (déco/articles pour le foyer). **À noter** : ce projet est le 4^{ème} partenariat Sonae Sierra/Miller Development au Portugal. **PS** : Sonae Sierra a inauguré fin novembre à São Paulo le Shopping Campo Limpo, son 9^{ème} centre commercial brésilien. Investissement : 24M€.

► ESPAGNE | PESCANOVA

Sur la période janvier-septembre 2006, le groupe a facturé 680M€ (+8,3%/jan.-sept. 2005) pour 7,8M€ de bénéfices (+7,9%).

► ESPAGNE | LA ALPARGATERÍA

La chaîne madrilène de restaurants spécialisée dans la cuisine italienne envisage d'ouvrir à Barcelone ou dans la Communauté de Valence. **PS** : les ventes prévues de la chaîne pour 2006 se montent à 13M€.

► ESPAGNE | PULEVA BIOTECH

Sur la période janvier-septembre 2006, la filiale de biotechnologies du groupe Ebro Puleva a enregistré 1,46M€ de bénéfices.

► ESPAGNE | CODORNÍU

Le groupe producteur de vin et de cava a vendu son siège social barcelonais à la chaîne d'hôtels Catalonia pour 32,8M€.

► ITALIE / ESPAGNE | UNILEVER

Dans le contexte de la réorganisation du groupe anglo-néerlandais (Cf. p. 5), la marque Friol (huile) devrait être cédée. Le groupe espagnol SOS Cuétara figure parmi les candidats à la reprise.

► PORTUGAL | CENTRAL DE CERVEJAS

Depuis novembre, la production brassicole de la Sociedade Central de Cervejas e Bebidas est faite à partir d'orge national.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE | WWW.PRICEMINISTER.COM

Le site français d'achat-vente est désormais présent sur le marché espagnol (www.priceminister.es).

► ESPAGNE | SATURN

En mai 2007, la chaîne spécialisée dans la vente de produits multimédias (groupe Metro) va ouvrir son 4^{ème} établissement (6 500m²) au nord de Valence.

► ESPAGNE | CADENA Q

La chaîne de magasins de vêtements, contrôlée par Catalana d'Iniciatives y EBN Vaccaria, va ouvrir 136 établissements avant 2010. Elle en compte actuellement 69 et a facturé 35M€ en 2005.

► ITALIE | HELTY

L'enseigne pionnière dans la vente de médicaments génériques et produits de parapharmacie dans les grandes surfaces a ouvert son capital à Interbanca et Pierfrancesco Borghetti. Créée en 1999 à Vicence, Helty est présente dans la grande distribution sous les enseignes Parafarmacia Benesere et Because of Beauty.

PS : Pierfrancesco Borghetti, qui détient 20% de Helty, contrôle à son tour 30% de la chaîne de parfumeries Limoni.

► ITALIE | STEFANEL

La chaîne de mode s'est implantée en Inde, associée à l'indien Shoppers' Stop.

► ESPAGNE / MEXIQUE | **IBERDROLA**

Le consortium formé par le groupe et **Electron** a remporté le contrat de **61,3M€** de la compagnie publique mexicaine **Comisión Federal de Electricidad** pour moderniser l'infrastructure électrique des États de Chihuahua et de Sonora.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

LA CONSOMMATION ANNUELLE DE CARBURANT	
Carburant	Volume en TEP*
Gasol	23 286
Essence	7 593
Bioéthanol	113
Biodiesel	24

*TEP : Tonne d'Équivalent Pétrole.

► ESPAGNE | ÉLECTRICITÉ

Sur la période janvier-septembre 2006, les quatre grandes compagnies d'électricité du pays (**Endesa**, **Iberdrola**, **Unión Fenosa** et **HC Energía**) ont cumulé ensemble des profits s'élevant à **4,36Mds€**.

► PORTUGAL | **GALP**

Entre janvier/septembre, les bénéfices du groupe pétrolier ont atteint **723M€** contre **675M€** au cours de la même période 2005.

► ESPAGNE

L'ÉVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ > Selon l'**UNESA**, en 1990, 47% de la production électrique espagnole était issue de l'énergie nucléaire, 35,8% des hydrocarbures (charbon, gaz et fioul) et 17,2% de l'hydroélectricité. Quinze plus tard, ces pourcentages ont évolué et des nouvelles sources d'énergie ont fait leur apparition. Ainsi, le hydrocarbures représentaient en 2005 la première source d'électricité du pays avec 43,2% de la production totale. Le nucléaire est second avec 22,6%, suivi des énergies en cycle combiné avec 19,2%, et enfin l'hydroélectricité et les énergies renouvelables représentaient chacune 7,5% de la production totale d'électricité.

► ESPAGNE

UNIÓN FENOSA S'OFFRE UNE MINE SUD-AFRICAINE > Le groupe a fait l'acquisition de 70% du capital de la mine **Kangra Coal**, située en Afrique du Sud, pour **136M€**. Cette mine de charbon bitumineux a une production annuelle de **2,4Mtn** et compte plus de **80Mtn** de réserves.

► ITALIE

BON DÉBUT BOURSIER POUR GAS PLUS > Au 1^{er} jour de cotation, le titre a gagné près de 8%. **Gas Plus** est le 4^{ème} producteur de gaz du pays et a réalisé **13M€** de bénéfices au cours des 9 premiers mois de l'année avec **1236,3M€** de CA. **Gas Plus** a été fondée en 1960 par la famille **Usberti**. Le groupe possède 38 gisements de gaz naturel en Italie, 3 dans la mer du Nord et 2 en Albanie.

► ITALIE

NOTE ÉNERGÉTIQUE SALÉE > En 2006, la crise du méthane et la hausse du pétrole devraient entraîner pour l'économie italienne une note énergétique de **48Mds€**, soit la plus élevée après celle de 1985. L'année dernière, le coût de l'approvisionnement énergétique avait été de **36,5Mds€**.

BTP | IMMOBILIER

► ESPAGNE / FRANCE | **LUIS PORTILLO**

Le Président des sociétés immobilières espagnoles **Colonial** et **Inmocaral** a décidé de fusionner ces dernières. Son futur groupe de disposera de **6Mds€** d'actifs et prévoit d'utiliser la **Société Foncière Lyonnaise**, sa filiale française, pour développer son activité dans l'Hexagone.

► ESPAGNE / MAROC | **URBAS**

D'ici cinq ans, le promoteur espagnol, originaire de Guadalajara, projette de construire 20 000 logements au Maroc. Le groupe construit actuellement deux complexes d'habitations à Tanger.

► ESPAGNE | **FERROVIAL**

Le groupe de BTP devrait réaliser **100M€** de plus-value lors de la cession de 50% de l'aéroport de Bristol (R.-U.) au groupe australien **Macquarie**. De plus, si le groupe contrôlé par la famille **Del Pino**, conclut la vente de 21% du terminal de la ville de Sidney, les bénéfices atteindraient **300M€**.

► PORTUGAL | **RAR IMOBILIÁRIA**

En novembre dernier, la filiale immobilière du groupe **RAR** a fait l'acquisition de la Quinta de São José de Ribamar, situé à Algés (ouest de Lisbonne) avec comme projet la réhabilitation de l'édifice qui inclut un hôtel particulier datant du XVI^{ème} siècle.

► ESPAGNE

ÇA BOUGE DANS L'IMMOBILIER MADRILÈNE > Le groupe immobilier **Reyal**, en voie de fusion avec **Urbis**, investira **350M€** dans la construction d'un complexe incluant un centre commercial, un hôtel et des logements en plein centre de la capitale espagnole, sur le **Paseo de la Castellana**. En outre, pour profiter du boom immobilier de Madrid, le groupe textile italien **Benetton** a vendu un immeuble situé dans le quartier chic de Salamanca pour **27M€**. Dans la même perspective, **Coca-Cola** a mis en vente son siège de la rue Josefa Valcárcel et devrait s'installer dans le Campo de las Naciones.

► ITALIE

CAPITAUX ARABES DANS LA PIERRE ITALIENNE > En 2006, les investissements immobiliers milanais auraient augmenté de moitié par rapport à 2005, totalisant **2Mds€** (50% de bureaux) contre une progression moyenne nationale de 12%. Récemment, l'Émir de Qatar a acquis l'hôtel Gallia pour **130M€**, le **Sultanat d'Oman** a déboursé **65M€** dans le projet de construction d'une tour au nord de la capitale lombarde qui accueillera le siège de **RCS Media Group**. **Dubaï** a adopté une autre stratégie avec l'achat de 2,3% d'**Aedes**, le leader transalpin du secteur immobilier. Par ailleurs, d'autres investisseurs et fonds d'investissements moyen-orientaux ou originaires du Golfe Persique dont **Arca-pita** (Bahreïn) ont pris des parts dans des centres logistiques.

► PORTUGAL

MAISONS À LA RECHERCHE D'ACHETEURS > Le stock de logements en vente dans le pays atteindrait **200 000 unités**, dont 60% se trouve dans les environs de Lisbonne. Près de 76% de l'offre correspond à de l'immobilier ancien et seulement 36 000 unités sont des maisons neuves. Le chiffre montre une baisse de l'activité de la construction surtout celle destinée au logement. **PS** : entre 2001/2006, la recherche de logements est passé de 75 000 unités/an à **55 000**.

► ESPAGNE

GSB ACERO POUR SIDENOR > La filiale locale du groupe sidérurgique brésilien **Gerdau** va faire l'acquisition du producteur d'acier **GSB Acero** pour environ **110M€**. À noter que **Sidenor** devra assumer la dette de **11M€** de sa nouvelle filiale. **GSB Acero**, qui compte deux unités de production en Espagne, a une capacité de production annuelle de **200 000tn d'acier**.

► ESPAGNE

LES BONS CHIFFRES D'ABENGOA > Entre janvier et septembre derniers, le groupe a facturé **1,79Md€**, soit une hausse de près de **29%** par rapport à la période janvier-septembre 2005. Les activités ingénierie et construction industrielle représente **44,5%** de ses revenus dans la période. Quant à ses profits, ceux-ci se sont élevés à **71,8M€ (+8,7%)** sur les neuf mois.

► ESPAGNE

DOGI ACHÈTE UN DE SES PARTENAIRES > Le groupe textile catalan, spécialisé dans les tissus élastiques, est sur le point de faire l'acquisition de l'étasunien **Elastic Fabrics of America (EFA)** pour environ **26M€**. EFA n'est pas un inconnu pour **Dogi** : les deux sociétés sont actuellement en train de créer conjointement une unité de production de tissus élastiques au Sri Lanka. **PS** : sur les neuf premiers mois de 2006, **Dogi** a obtenu près de **100M€** de CA (-4,6%/jan.-sept. 2005) mais enregistre **5,9M€** de pertes (+153%). Ses usines sont présentes en Espagne, en Allemagne, en Chine, aux Philippines et en Thaïlande.

► ESPAGNE

INVESTISSEMENT ALLEMAND EN ANDALOUSIE > La filiale espagnole du groupe **Knauf** va investir **80M€** dans la construction à Escúzar (province de Grenade) d'une unité de fabrication de produits dérivés du gypse de plus de **30 000m²**. L'usine générera la création de **85 emplois** et bénéficie d'une aide financière de près de **10M€** de la part du gouvernement andalou (*Junta*).

► ITALIE

PARTENARIAT LUXOTTICA / TIFFANY > Le groupe italien **Luxottica** va fabriquer des lunettes (vue et soleil) sous la marque du joaillier étasunien **Tiffany**. Durée du partenariat : **10 ans**. Le lunetier, N°1 mondial du secteur, prévoit des ventes annuelles pour cette nouvelle gamme de **50M€**. **À noter** : **Luxottica** fabrique les modèles **Ray-Ban**, possède les licences de **Chanel, Dolce & Gabbana, Prada** et **Ralph Lauren** et a facturé **4,4Mds€** l'année dernière.

► ITALIE

 **LA DERNIÈRE ACQUISITION DE LOTTO** > Le fabricant d'équipements sportifs **Lotto Sport Italia** a acheté l'étasunien **Etonic**, spécialisé dans la chaussure de sport, pour **26M\$**. Pour l'exercice 2006, les ventes de groupe seront d'environ **270M€** contre **260M€** l'an dernier. L'Asie est un marché privilégié pour **Lotto**. En Chine, le groupe envisage de doubler le nombre de ses points de ventes (**60** actuellement) et de porter le montant de ses ventes annuelles à **20M\$**. L'Inde est aussi un marché à fort potentiel pour **Lotto** qui y réalise un CA annuel d'environ **5M\$**.

► PORTUGAL

MIEUX POUR LES PORCELAINES VISTA ALEGRE > Au 3T06, le fabricant de porcelaines a enregistré **9,9M€** de pertes (-24%/3T05). Malgré une diminution des ventes de **3,9%** à **53,2M€** dans la même période, la restructuration du groupe dans les divisions faïence et cristal ainsi que les opérations en Allemagne ont eut un impact positif sur les comptes de **Vista Alegre**. Par ailleurs, suite à l'augmentation de capital de mai, l'entreprise devrait céder **5%** du capital détenu dans **Crisal** au groupe britannique **Libbey**, propriétaire de **95%** du fabricant de verre. **Rappel** : **Libbey** avait payé **27,5M€** pour **95%** de **Crisal**.

► PORTUGAL

DES PIÈCES POUR AIRBUS > **Distrim 2**, filiale de **Vangest**, a déboursé près de **3,2M€** dans un nouveau site industriel à Leiria. Le site devrait fabriquer des pièces et des équipements pour les constructeurs aériens, dont **Airbus**.

► ESPAGNE | EUROPAC

Sur les neuf premiers mois de l'année, le groupe spécialisée dans la fabrication de papier/carton a enregistré **6,92M€** de bénéfices, soit **18,47%** de plus par rapport à la même période de 2005.

► ESPAGNE | ERTRANSIT

La filiale du groupe **Erhart** spécialisée dans les services logistiques portuaires va consacrer **13M€** pour construire deux plateformes à Séville et Palma de Majorque, doubler sa flotte de camions à **50 véhicules** et augmenter ses effectifs de **36%**.

► ESPAGNE / PORTUGAL | BABYLISS

Le fabricant français d'articles électroménagers de beauté a ouvert une succursale à Madrid pour développer ses activités dans la péninsule ibérique.

► ITALIE | FINMECCANICA

Pier Francesco Guarguaglini, P-DG de **Finmeccanica**, a inauguré l'usine de **Global Aeronautica** à Charleston (É.-U.), une joint-venture (JV) entre sa filiale **Alenia** et **Vought** chargée de l'assemblage du fuselage du nouveau **Boeing 787** (**450 commandes**). Parallèlement, le groupe italien a signé un accord avec **Lockheed Martin** pour participer à la fabrication de la 2^{nde} phase de l'avion de chasse **Joint Strike Fighter-F35** pour un montant oscillant autour de **900M€**. Celui-ci est le plus important programme militaire jamais lancé. Le premier vol du **F35** est prévu en août 2007. Par ailleurs la JV constituée par sa filiale **Alenia** et **Alcatel** a remporté le contrat de **661M€** pour la construction de **48 satellites** destinés au consortium **US Globalstar**.

► ITALIE | UNILEVER

La filiale italienne de la multinationale anglo-néerlandaise devrait transférer son siège de Milan à Rome. La décision fait partie de son programme de restructuration qui inclut la cession des marques dont **Friol**. En Italie, **Unilever** possède **7 sites** de production et réalise un CA de **2,8Mds€/an**.

► ITALIE | COSMÉTIQUES

En 2006, le secteur devrait facturer **8,1Mds€** (+2,7%/2005). Les exportations sont en hausse de **5,6%**.

► PORTUGAL / ESPAGNE | LA SEDA

L'entreprise textile catalane **La Seda de Barcelona**, dont les groupes portugais **Imatogil** et **Caixa Geral de Depósitos** sont les principaux actionnaires, négocie avec les autorités l'implantation d'un nouveau site à Sines (Alentejo). Le projet « d'intérêt national » selon l'API représente un investissement d'environ **360M€**.

► PORTUGAL | LOGICACMG

Le groupe portugais dirige le consortium chargé de la réalisation du *software* qui fera partie du système de navigation par satellite **Galileo**. Il s'agit de l'un des trois contrats internationaux de ce dernier, d'une valeur de plus de **7,5M€**. Dans le consortium figure aussi **Skysoft Portugal**.

▶ ESPAGNE / ITALIE | ALFA ROMEO

Pour 2006, les ventes de véhicules du constructeur transalpin en Espagne atteindraient les **11 500 unités**. À partir de 2010, **Alfa Romeo** projette d'y vendre annuellement entre 20 000 et 25 000 véhicules et maintenir un PDM entre 1,5% et 2%.

▶ ESPAGNE | AUDI / SEAT

La filiale espagnole de **Volkswagen** a suspendu la fabrication du modèle qui remplace la **A2**, la voiture la plus compacte de la gamme **Audi**. À la place, le fabricant voudrait produire une berline sous la marque **Seat** pour remplacer la **Toledo**.

▶ ITALIE | FERROVIA DELLO STATO

Selon son Directeur Général, **Mauro Moretti**, la compagnie de chemins de fer devrait enregistrer une croissance de 3% l'an entre 2007/2011. Pour atteindre cet objectif, **FS** compte sur des économies sur les coûts entre 100 et 130M€ ainsi que sur la hausse des tarifs. C'est un premier pas pour diminuer les pertes de **Trenitalia** estimées à 2Mds€ en 2006. Selon **Moretti**, avec 150M€, l'entreprise pourrait acheter 50 locomotives pour le transport local.

▶ ITALIE | TAXIS AQUATIQUES

D'ici quatre mois, tous les bateaux vénitiens réalisant des services de taxi seront équipés de compteurs. Pour équiper les 200 « taxis aquatiques » de la Cité des Doges, la commune déboursa 120 000€.

▶ ITALIE | FIAT

Dans le cadre de son programme de cessions, le groupe automobile italien a vendu 51% du capital détenu par sa filiale **Teksid** dans le groupe canadien **Meridian Technologies**. L'acheteur est le holding suisse **Estatia** qui paiera 132M€.

▶ ITALIE / FRANCE | MAZZONI

Le **Gruppo Pietro Manzoni** a remporté le contrat de concession de la **SNCF** relatif à la gestion intégrée (manutention des sites) du matériel de transport du sud-est de la France. Le contrat a une durée de sept ans et une valeur de 42M€.

▶ PORTUGAL | TAP

Pour 2007, les prévisions de bénéfices pour la compagnie aérienne tablent sur un chiffre de 33,9M€ et de 26,8M€ pour 2008 contre 5M€ pour 2006. Les estimations ont été réalisées sur la base des chiffres des neuf premières compagnies mondiales.

▶ PORTUGAL | SAG / MANHEIM

Le groupe portugais **SAG** a passé un accord avec le leader mondial de la vente de voitures d'occasion afin de développer l'activité via la vente aux enchères. **Manheim Portugal** (40% **SAG** et 60% **Manheim**) vient d'acheter la **Sociedade Leiloeira de Veículos** et 90% de **Unileilões**, firmes spécialisées dans la vente aux enchères. Pour effectuer ces opérations, **SAG** a dû déboursier 2,5M€. **PS** : en 2005, **Manheim** a vendu près de 5M de véhicules d'occasion.

▶ ESPAGNE

SPANAIR CONTRE IBERIA > Selon la direction de **Spanair**, filiale de **SAS**, sur les 4M de passagers qu'**Iberia** devrait perdre d'ici 2009 sur les vols intérieurs, **Spanair** devrait en récupérer 2,8M et devenir le N°1 espagnol. En 2009, le marché intérieur se chiffrera à 44,4M de voyageurs dont 24,7% auront choisi **Spanair** et 24,2% **Iberia**. **PS** : entre jan./sept., **Spanair** a réalisé 18M€ de profits.

▶ ESPAGNE

PAS SI MAL QUE ÇA POUR L'AUTOMOBILE > Finalement, le secteur clôturera l'année 2006 avec un recul d'immatriculations inférieur aux prévisions qui étaient d'environ 3%. En novembre, il y a eu 119 551 immatriculations (+0,1%/ nov. 2005). Entre janvier et novembre, les ventes des berlines ont totalisé 1,37M d'unités (-1,6%/jan.-nov. 2005).

▶ ITALIE



LA COURSE DE FIAT > Au moment où s'ouvre le **Motor Show** de Bologne, le firme turinoise a annoncé un investissement de 16Mds€ au cours des quatre prochaines années afin de parvenir à produire 2,8M de véhicules en 2010 contre 2M d'unités prévues en 2006 (3M si l'on ajoute la production de fabricants associés en Chine et en Turquie).

> **FIAT** : d'ici 2010, le groupe prévoit de lancer 23 nouveaux modèles et à peu près autant de modèle *upgrade*. Parmi les nouveautés 2007 figure la **Bravo** qui devrait reprendre la place de la **Stilo** et gagner des PDM dans le segment C, le plus important en Europe. La **Bravo** sera présentée en janvier et le constructeur prévoit de produire 120 000 unités/an dans le site de Cassino. En revanche, les modèles **Linea** et **500** seront assemblés, respectivement, en Turquie et en Pologne. Le modèle **Linea** sera produit à 60 000 unités/an et destiné principalement aux marchés étrangers dont la Pologne, la Russie et la Chine, ainsi que la Turquie. > **LANCIA** : en 2007, le constructeur ne prévoit que quelques retouches pour le modèle **Phedra** et une version spéciale pour l'**Ypsilon**.

> **ALFA ROMEO** : 2007 sera l'année du lancement de la **8C Competizione**, un coupé sportif fabriqué sur commande, la prévision de 500 unités commandées étant dépassée, frôlant les 1 000 unités/an. Fin 2007, ce sera au tour de la **159 Crosswagon**, et enfin, le dernier lancement de l'année sera celui de l'utilitaire **New Scudo**, fabriqué en association avec **Peugeot**. **PS** : pour 2006, la croissance du secteur automobile est estimée à 3% à 2,33M d'immatriculations, et pour 2007, le nombre atteindrait 2,28M d'unités pouvant augmenter à 2,6M d'unités en cas de campagne de mesures pour favoriser les achats.

▶ ITALIE

LE SUCCÈS DES DEUX-ROUES > Au cours de l'année 2005, il y a eu 422 000 immatriculations de véhicules deux-roues, dont 271 000 scooters et 151 000 motos. Il faut chercher les raisons du succès actuel dans l'alternative que représente ce type de véhicule pour les déplacements urbains et le tourisme à courte et moyenne distance, à tout âge et pas seulement pour les jeunes.

▶ PORTUGAL

RALENTISSEMENT DES VENTES AUTOMOBILES > Sur les 11 1^{ers} mois de 2006, les ventes de véhicules ont chuté de 4% comparé à la même période de 2005.

VENTES DE VÉHICULES				
Type	Novembre 2006		Janvier - Novembre 2006	
	Nb. de véhicules vendus	Variation	Nb. de véhicules vendus	Variation
Berlines	14 692	-8,5%	181 134	-5,1%
Utilitaires	6 032	+5,3%	58 266	-3,4%
Sous-total	20 724	-4,9%	239 400	-4,7%
Poids lourd	372	-28,9%	5 653	+15,2%
TOTAL MARCHÉ	21 096	-5,4%	245 053	-4,3%

► ESPAGNE

LES DÉPENSES DES ESPAGNOLS EN NTIC > En 2006, le montant des dépenses en produits issus des NTIC en Espagne atteindraient **18,8Mds€**, soit une hausse de **7%/2005**. En Europe, le pays se place 7^{ème} en valeur derrière le Royaume-Uni, l'Allemagne, la France et l'Italie, mais devant les Pays-Bas, la Suisse et la Suède. En revanche, l'Espagne est en tête du classement continental sur l'augmentation de ce type de dépense entre 2005 et 2006 avec ses **7%**.

► ESPAGNE

NAISSANCE DU LEADER DE LA PRESSE MAGAZINE > **RBA Revistas** et le suisse **Edipresse** ont créé une filiale commune, **RBA Edipresse**, qui, tant en matière de titres, de tirage, de lectorat et de CA, devient le nouveau N°1 de la presse magazine en Espagne, détenu au 2/3 par RBA Revistas et au 1/3 par Edipresse.

► ESPAGNE

OPÉRATEUR MOBILE POUR ÉTRANGERS > Le marché de la téléphonie mobile compte un 6^{ème} acteur avec **Happy Móvil** (The Phone House) dont la particularité est de cibler les quelques **4M** d'étrangers résidant dans le Royaume.

► ITALIE

UN SECOND GRATUIT POUR IL SOLE 24 ORE > Fin novembre, le groupe du quotidien économique homonyme a lancé le gratuit généraliste **Ventiquattrominuti**, le 2^{ème} du groupe après **City** et le 1^{er} du pays à être distribué l'après-midi. Cette nouvelle publication de 28 pages est actuellement disponible à Rome (tirage : 250 000 exemplaires/jour) et à Milan (200 000 exemplaires/jour). Le 12 octobre dernier, le journal **Corriere della Serra** a également sorti une publication similaire de 4 pages dénommée **Anteprima, il giornale di domani**, également distribuée l'après-midi mais sur un segment différent.

Le marché italien des « gratuits » compte désormais cinq acteurs : **Leggo**, **Metro**, **City**, **ePolis** et **Ventiquattrominuti**, et le groupe **Espresso** envisage d'entrer bientôt sur ce marché. Ce type de publications attire chaque jour **2,8M** de lecteurs transalpins. **À noter** : entre janvier/août 2006, le CA des gratuits a crû de **11,7%** quand celui de la presse traditionnelle n'augmentait que de **3,4%**.

► PORTUGAL

NOËL ET LA TÉLÉPHONIE MOBILE > La période des fêtes de fin d'année représente **38%** des nouveaux abonnements à un service de téléphonie mobile. Une période qui n'est cependant pas la plus juteuse de l'année pour les opérateurs puisque la période juillet-septembre en représente **40%**.

À noter : pour la période de Noël, **Vodafone** et **Optimus** (groupe Sonae) vont investir, respectivement, **19M€** et **8M€** en campagnes publicitaires.

► PORTUGAL

LES AMBITIONS D'IMPRESA > En 2007, le groupe de médias prévoit de facturer plus de **278M€**, dont **181M€** (65%) issus des activités TV, **55M€** des journaux, **39,3M€** des magazines et **3M€** de sa filiale **Impresa Digital**. Créée récemment, cette dernière regroupe les activités multimédias du groupe. Quant aux bénéfices, ils sont estimés pour l'an prochain à **23M€**.

Par ailleurs, la part de ses revenus publicitaires par rapport à ses recettes prévisionnelles totales est évalué à **63,7%**. **PS** : pour 2006, le montant des profits du groupe **Impresa**, présidé par **Pinto Balsemão**, se situe entre **19M€** et **22M€**.

► PORTUGAL

TV PAR CÂBLE : LISBONNE ET LES AÇORES EN TÊTE > Fin septembre dernier, le pays comptait près de **1,4M** d'abonnés à la TV par câble, soit des baisses de **0,6%** comparé à juin 2006 et de **0,1%** par rapport à septembre 2005. Au 3T06, la région qui a vu la plus forte augmentation des abonnés à ce média est celle des **Açores** à **+2,6%/3T05**. L'archipel est également la région portugaise où le taux de pénétration de ce service est le plus élevé du pays à **27,7%**. À l'inverse, l'**Alentejo** a le plus bas taux de pénétration à **4,9%**. Quant à Lisbonne, elle représente à elle seule plus de la moitié (**50,4%**) des « câblés » portugais pour un taux de pénétration de **25,3%**. **PS** : **TV Cabo** (PT Multimedia), leader local de la TV par câble avec **1,06M** d'abonnés, a choisi la plateforme **M320** de **Jupiter Networks** pour la mise en place de son nouveau réseau IP/MPLS.

► ESPAGNE | **ONO**

Sur la période janvier-septembre 2006, le groupe de télécoms a facturé **1,24Mds€**, soit quasiment le triple de la même période de 2005. En revanche, il enregistre **37M€** de pertes (-3,3%/jan.-sept. 2005).

► ESPAGNE | **ABERTIS TELECOM**

La filiale télécoms du groupe **Abertis**, spécialisé dans les infrastructures, est à présent le premier actionnaire du français **Eutelsat** en s'emparant de **32%** de son capital pour un montant de **1,07Md€**.

► ESPAGNE | **LA SEXTA**

La chaîne TV, née fin mars dernier, a reçu un investissement de **56,9M€** de la part du groupe audiovisuel mexicain **Televisa**, qui détient **40%** de son capital.

► ESPAGNE | **TELEFÓNICA**

Entre 2007 et 2010, le groupe de télécoms va investir **80M€** dans son centre de recherche de Barcelone, créée en 2002.

► ESPAGNE | **T-SYSTEMS**

En 2010, la filiale NTIC du groupe **Deutsche Telekom** prévoit d'atteindre dans le pays les **200M€** de ventes, soit près du triple de celles de l'exercice actuel.

► ITALIE | **RAI**

Le conseil d'administration de l'entité publique a approuvé le nouveau contrat des services contenant les normes relatives à l'activité TV pour les trois prochaines années. Le tout doit être avalisé par le Parlement. La principale caractéristique du contrat est celle des exigences quant à la qualité des émissions. Les fonds pour les investissements destinés à la production de l'audiovisuel italien et européen se montent à **390M€** contre **280M€** dans le précédent contrat.

► ITALIE | **WIND**

L'opérateur de télécoms, propriété de **Naguib Sawiris**, a obtenu le prêt syndiqué le plus élevé jamais consenti à une entreprise privée : **1,6Md€**. Celui-ci est destiné à financer la séparation totale d'avec **ENEL**, le géant électrique qui détenait **26,1%** de **Weather**, le holding de l'homme d'affaires égyptien. **PS** : actuellement, le passif de **Wind** d'élève à **6Mds€**.

► ITALIE | **MONDADORI**

Entre janvier/septembre, le groupe de média a enregistré **75,7M€** de bénéfices soit une baisse de **17,8%** par rapport à la même période de 2005. Le CA est resté stable à **1,23Md€**. Par ailleurs, le repreneur d'**Emap France** aurait l'intention d'arrêter la publication de **Max** et **20 ans**.

► PORTUGAL | **TÉLÉVISION**

Au mois de novembre dernier, **TVI** (groupe Media Capital) est restée la chaîne portugaise N°1 en termes d'audience avec une PDM moyenne de **28%**.

► **ESPAGNE | WWW.MUCHOVIAJE.COM**
Le site de réservation touristique va être prochainement acheté par le groupe de médias **Planeta** pour environ **35M€**.

► **ESPAGNE | [GLOBALIA](#)**
Le groupe touristique a passé un accord avec la chaîne hôtelière **Oasis** pour la gestion de 13 établissements de cette dernière situés au Mexique (10) et en Espagne (3) représentant au total 4 800 chambres.

► **ESPAGNE | [NH HOTELS](#)**
Pour financer l'achat de la chaîne hôtelière italienne **Jolly Hotels** (Cf. **ELMA N° 126**), le groupe procédera à une augmentation de capital d'environ **250M€**.

► **ESPAGNE | [RITZ DE BARCELONA](#)**
La société de capital-risque **Catalana d'Initiatives** a cédé 34,91% du capital de l'établissement de la rue Roger de Llúria pour **2,45M€**. **PS** : ne pas confondre avec l'Hotel Ritz de la Gran Via devenu **Hotel Palace**, propriété de la chaîne **Husa**.

► **ESPAGNE | TOURISTES ALLEMANDS**
Selon les tour-opérateurs espagnols, en 2007, le flux de visiteurs allemands en Espagne devrait augmenter de 2%/2006.

► **PORTUGAL | [PESTANA](#)**
Grâce au respect de ses engagements avec l'État, le groupe hôtelier pourra conserver la concession des *pousadas* (auberges) jusqu'en l'an 2023.

► **PORTUGAL | [IBIS](#)**
Du 15 au 29 décembre, la chaîne proposera 2 000 chambres pour 1 ou 2 personnes pour 1€ la nuit. Pour profiter de la promotion, il faut réserver par Internet : www.ibishotel.com et taper « *Natal* » dans la case « *código promocional* ».

► **ESPAGNE**
LA FITUR 2007 PLUS INTERNATIONALE > Entre le 31 janvier et le 4 février 2007, la **XXVII^{ème} Foire Internationale du Tourisme** devrait attirer 12 000 exposants venus de 170 pays et 200 000 visiteurs (professionnels et particuliers) sur une superficie de 88 000m². L'événement, qui sera placé sous le signe de l'internationalisation, réservera trois jours aux professionnels.

► **ESPAGNE**
LA VILLE REMPLACE LA NEIGE > Le manque de neige durant le long pont du jour de la Constitution (du 6 au 10 décembre) a poussé les Espagnols vers le tourisme urbain. Ainsi, par rapport à 2005, les départs pour Berlin ont crû de 60% et de 45% pour Lisbonne. Paris, Londres et Rome sont en recul.

► **ITALIE**
RATTRAPER LE RETARD HÔTELIER > Les autorités ont décidé de lancer un plan pour soutenir le secteur hôtelier italien qui pourrait accroître le PIB de 0,5%. Pour y parvenir, le **Département tourisme**, qui vient d'être créé auprès de la Présidence du Conseil, a décidé de débloquer **50M€** pour aider les petites unités hôtelières à se restructurer, en suivant les modèles espagnol et grec.

Selon **Josep Ejarque**, responsable du secteur du tourisme de la région du Frioul-Vénétie julienne, l'Italie risque de perdre le tourisme lié au golf au profit de l'Espagne et de la Grèce. Par ailleurs, selon **Federalberghi**, les Italiens n'ont pas renoncé à leurs vacances mais, par exemple, lors long week-end du 8 décembre, 88% d'entre eux préfèrent rester sur le sol national (84% en 2005) contre 12% qui ont choisi des destinations à l'étranger (15% en 2005).

Sur les 4,5M d'Italiens qui se déplaceront à cette date, 44% le feront à la montagne (48% en 2005). **Rappel** : contrairement aux autres pays européens, en Italie, les grandes chaînes hôtelières ne détiennent que 4,2% de PDM contre 33,2% au Royaume-Uni, 21,8% en France et 22% en Espagne.

► **PORTUGAL**
LENA MISE SUR LE BRÉSIL > À travers sa filiale brésilienne, le groupe **Lena** prévoit d'investir **100M€** dans la construction de complexes touristiques et hôteliers. Le projet **Bahia dos Coqueiros** (État de Bahia) inclut 160 logements sur 195ha et à Fortaleza, Lena prévoit de construire 350 appartements sur la plage de Beberibe. Dans la ville de Bahia, **Lena Brasil** construira un apart-hôtel destiné au tourisme d'affaires, juste à côté du centre de congrès.

BULLETIN D'ABONNEMENT

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

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

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

Signature :

RÈGLEMENT

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

COORDONNÉES

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

EUROPE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES - Publication mensuelle éditée par **iFi-LATINECO** - 25 rue d'Astorg - F-75008 PARIS
Tél. : +33 (0) 1 47 42 23 05 - Fax : +33 (0) 1 40 06 90 79 - E-mail : ifi-info@latineco.com - www.latineco.com
Directeur de la publication et rédacteur en chef : Emilio Jover - Rédaction : Emilio Jover et Denis Rabdeau
Dépôt légal : à parution - Commission paritaire : 1006185528 - ISSN : 1777 0548 (papier) ; 1298 0420 (en ligne)

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