

# EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Avril 2008 - N° 142

## ENTRE EXPO ET ÉLECTIONS

### SOMMAIRE

**CONJONCTURE | FINANCES**..... 2  
 Inflation italienne : retour à 1996  
 Les dépenses des familles lusi-taniennes  
 Zoom sur les échanges commerciaux ibériques

**AGROALIMENTAIRE | DISTRIBUTION** .....3  
 L'ambition affichée de la Fnac en Espagne  
 Première transalpine pour Sonae Sierra  
 À la recherche des rizières italiennes

**ÉNERGIE** ..... 4  
 Enel et le nucléaire est-européen  
 L'espagnol Cepsa investit en Colombie  
 L'énergie du portugais Generg

**TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS**..... 4  
 Mauvais points pour l'ADSL espagnol  
 Mondadori à la conquête du monde  
 La bonne année de l'espagnol Unidad Editorial

**INDUSTRIE | SERVICES**.....5  
 Pirelli relève la tête  
 Inditex toujours gagnant  
 L'investissement andalou d'Acerinox

**AUTOMOBILE | TRANSPORT**.....6  
 L'espagnol Serviplex dans le giron de Tata  
 Ventes automobiles italiennes au point mort ?  
 Portugal : nouvelle usine de pièces auto

**BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE**..... 7  
 Milan, siège de l'Expo 2015  
 Les projets 2008 de Cintra  
 Projet lisboète pour l'espagnol Comsa

**TOURISME | LOISIRS**.....8  
 Espagne : le début d'année du tourisme  
 Les plans « latins » d'Accor  
 Italie : CIT ou le krach du tourisme

Bulletin d'abonnement en page 8

L'annonce du choix de la ville de Milan pour accueillir l'exposition universelle de 2015 est venue « réveiller » des italiens quelque peu endormis par la morne campagne des élections législatives des 13 et 14 avril.

Dans un contexte économique difficile, Walter Veltroni (Parti démocrate) et Silvio Berlusconi (Peuple de la liberté), candidats au poste de Président du conseil des ministres, sont conscients que leur victoire dépend des électeurs indécis et rivalisent chacun de promesses. Pour convaincre ces derniers, tous les deux cherchent des arguments à caractère social et se déclarent être favorables, par exemple, à une hausse des retraites ou à la lutte contre l'évasion fiscale comme le préconise *Il Cavaliere*. Mais une chose est sûre, MM. Veltroni et Berlusconi devront trouver une issue au traitement des déchets qui encombrant les rues des villes de Campanie et aux décharges qui polluent les nappes phréatiques.

Au bon milieu des débats politiques, la nouvelle de l'Expo 2015 a rendu heureux les lombards et leurs voisins. La région pourra enfin mettre en œuvre d'importants projets d'infrastructure qui traînent dans les cartons depuis des années dans les administrations nationale et régionale (Cf. ELMA p. 7). Par ailleurs, cette échéance devrait servir de moteur à une économie transalpine qui a tendance à se reposer sur ses lauriers.

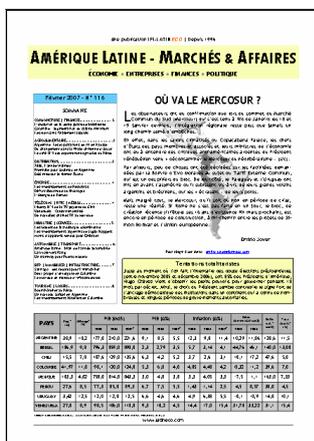
Emilio Jover

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

### Chômage : un inquiétant mois de février en Espagne

Cela peut sonner comme un avertissement pour José Luis Rodríguez Zapatero et son gouvernement. Entre février 2007 et février 2008, le taux de chômage dans le royaume est passé de 8,1% à 9%, soit une hausse de 0,9 point en un an, la plus forte de tous les 27 États membres de l'Union européenne. Au niveau du taux en lui-même, seule la Slovaquie a fait pire que l'Espagne avec ses 9,9%.

Toujours sur le mois de février dernier, le pays se retrouve, respectivement, avant-dernier et dernier au niveau communautaire pour ce qui est du taux de chômage des femmes (10,9%) et des jeunes (19,8%).



## AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

La newsletter d'iFi-LATINECO consacrée à la vie des affaires latino-américaines

- ALMA est une source d'informations utile pour les sociétés et professionnels évoluant sur les marchés d'Amérique latine ou recherchant des opportunités ;
- ALMA : des informations qualifiées, concises, raisonnées et traitées par secteurs ;
- ALMA : une newsletter publiée depuis 1996.

ABONNEMENT COUPLÉ ALMA + ELMA : ~~1 000 €~~ **900 € TTC**

Pour un abonnement annuel (11 numéros)

Téléchargez le bulletin d'abonnement à l'adresse [www.latineco.com/newsletters.htm](http://www.latineco.com/newsletters.htm)

## ► ESPAGNE | AGRUPACIÓ MÚTUA

L'assureur catalan prévoit d'investir 100M€ en 2008 afin de renforcer sa présence à Madrid. En 2007, les nouvelles primes émises dans la capitale espagnole ont représenté une hausse de 345% contre une progression de 14,2% dans sa région d'origine.

## ► ESPAGNE | ASSURANCES

Pour la première fois en huit ans, en 2007, les bénéficiaires du secteur des assurances ont baissé 0,9% par rapport à 2006 à 4,1Md€. Les bénéficiaires de la branche automobile ont chuté de 8,6% à 1,33Md€ et ceux de l'habitation de 16,2% à 471M€.

## ► ESPAGNE | DÉPÔTS BANCAIRES

En pleine crise boursière, en janvier 2008, le secteur bancaire a enregistré 12,7Md€ de dépôts de particuliers, un record. Parallèlement, les fonds d'investissement ont subi 8Md€ de retraits. **PS** : les dépôts bancaires totalisent 335,1Md€.

## ► ITALIE | CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Agos et Ducato, les filiales respectives du Crédit Agricole et du Banco Popolare spécialisées dans le crédit à la consommation, négocient un rapprochement. La nouvelle entité prendrait 14% de PDM du secteur avec 13Md€ d'encours et bénéficierait, entre autres, de 2 100 agences du Banco Popolare en plus de 256 en propre.

## ► ITALIE | INTESA SANPAOLO

Lors de son premier exercice complet, les bénéficiaires du premier groupe bancaire italien ont atteint 7,25Md€. Peu touchée par l'effet *subprime*, Intesa Sanpaolo cherche à se développer à l'international. **PS** : 90% de son activité est réalisé dans le pays.

## ► PORTUGAL | BANCO BIG

En 2007, les bénéficiaires de la banque ont crû de 55% par rapport à 2006 à 11,3M€. **PS** : Banco Big détient 22% des PDM du courtage en ligne d'actions et warrants.

## ► PORTUGAL | TVA

Après avoir réussi à réduire le déficit public en 2007 à 2,6% du PIB, le gouvernement de José Sócrates a décidé de baisser d'un point le taux de la TVA qui passera à 20% à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008.

## ► ESPAGNE

**HAUSSE DE PRIX ET PIB AU RALENTI** > Le mois dernier, l'inflation est passée à 4,6% (4,4% en février) tandis que le commerce de détail est en recul depuis trois mois, ce qui n'est pas arrivé depuis 2001. Les ventes de logements est en baisse de 27% et les crédits hypothécaires de 28%. Ainsi, le royaume est loin d'atteindre l'objectif d'une croissance de 3% prévu au départ en 2008. Le déblocage de 20Md€ que M. Rodríguez Zapatero devrait annoncer dans son discours d'investiture, seront-ils suffisants pour relancer l'économie du pays ?

## ► ITALIE

**INFLATION : RETOUR À 1996** > Les tensions sur les carburants et les denrées alimentaires ont propulsé une hausse des prix en mars de 0,5% par rapport à février et de 3,3% par rapport à mars 2007 (2,9% entre février 2007 et février 2008), soit le même taux atteint en septembre 1996. Selon Confindustria, sans les aliments et les combustibles, l'inflation ne serait que de 1,8% sur 12 mois. Dans ce contexte, une étude d'Eurispes montre qu'en janvier dernier, moins de 4 familles sur 10 (38,2%) arrivent à finir le mois avec un pécule. Une autre étude montre que près de trois quarts des familles italiennes (74%) se considèrent pauvres tandis que pour l'Istat, le taux réel serait de 11,1%. Les bonnes nouvelles viennent de l'emploi, le taux de chômage ayant reculé à 6,1% en 2007 contre 6,8% en 2006.

## ► PORTUGAL / ESPAGNE

**ZOOM SUR LES ÉCHANGES COMMERCIAUX IBÉRIQUES** > Les échanges commerciaux entre les deux pays ibériques représente chaque année 24Md€, l'Espagne étant le principal client et fournisseur du Portugal. La Galice est la première communauté autonome espagnole cliente du Portugal (2,09Md€ d'importations par an, soit 23% du total), suivie de la Communauté de Madrid (1,56Md€, 17,2%), de la Catalogne (1,43Md€, 15,8%), de l'Andalousie (0,98Md€, 10,9%) et de la Castille-et-Léon (0,56Md€, 6,2%).

**À noter** : les exportations espagnoles vers le voisin portugais sont plus importantes que l'ensemble des exportations espagnoles vers l'Amérique latine.

## ► PORTUGAL

**LES DÉPENSES DES FAMILLES** > Entre 2005 et 2006, les dépenses en biens et services des familles portugaises ont atteint en moyenne 17 607€ annuels. Les secteurs de l'alimentation, du logement (eau, électricité) et du transport ont représenté 55% du montant. Le segment hôtels/restauration, santé, loisirs et culture a augmenté son poids dans les dépenses tandis que l'habillement/chaussure, le mobilier/décoration, l'électroménager, le transport et les boissons alcoolisées présentent une diminution dans le budget. Par région, Lisbonne et l'Algarve sont celles où la moyenne des dépenses est la plus élevée. **PS** : entre 1996 et 2006, l'écart entre les familles portugaises les plus pauvres et les plus riches a plus que doublé. Ainsi, en 2006, les revenus annuels moyens du 10% des familles les plus modestes ont atteint 6 650€ contre 59 282€ perçus par le 10% des familles les plus riches. Même si le Portugal est devenu un pays plus riche et compétitif, l'inégalité des revenus a augmenté.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/03/08 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 31/03/08
	2007	2008 <sup>P</sup>	2007	2008 <sup>P</sup>		2007	2008 <sup>P</sup>	
FRANCE	1,9	1,5	1,5	3,2	7,8	-2,4	-1,3	CAC40 4 707,6▼
ESPAGNE	3,8	2,4	2,8	4,4	8,6	1,8	1,2	MSE 1 439,0▲
ITALIE	1,7	0,5	2,0	3,2	6,0	-2,5	-1,9	Mibtel 24 259▼
PORTUGAL	1,8	2,0	3,2	2,9	7,0	-3,2	-2,6	PSI20 10 495▼

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

## ► EUROPE LATINE

**ERMENEGILDO ZEGNA PREND EN MAIN SES MAGASINS IBÉRIQUES** > L'enseigne de mode italienne va investir **5M€** pour exploiter en nom propre des points de vente situés au sein des grands magasins **El Corte Inglés** espagnols (44 points de vente) et portugais (2). L'investissement inclut également la rénovation de ses points de vente ainsi que de ceux qu'**Ermenegildo Zegna** exploite déjà en nom propre dans la péninsule ibérique (cinq en Espagne et deux au Portugal).

## ► ESPAGNE

**GRANINI CHANGE DE STRATÉGIE** > La filiale locale du producteur de jus et de nectars de fruits, dont l'actionnaire majoritaire est l'allemand **Eckes-Granini**, a décidé de concentrer la totalité de la production et du conditionnement de ses produits en Espagne dans son unité de **Lekumberri** (Navarre). Actuellement, cette dernière produit 75% des produits distribués dans le pays, les 25% restant étant importés, principalement d'Allemagne.

## ► ESPAGNE

**L'AMBITION AFFICHÉE DE LA FNAC** > L'an dernier, la filiale locale du distributeur de produits culturels et technologiques a facturé **454M€** (+14%/2006) pour un réseau de 16 magasins. Dans le pays, le deuxième marché de la **Fnac** après la France, l'enseigne va investir **60M€** jusqu'en 2010 pour y compter 25 points de vente. Cette année, des ouvertures sont prévues à **Málaga**, **Vallecas** (Madrid) et **Saragosse**, ainsi qu'à **Valence**, **Valladolid**, **Burgos** et **Vigo** en 2009.

## ► ESPAGNE

**DES NOUVELLES D'EROSKI** > En 2007, le groupe basque de distribution a facturé **7,64Mds€** (+19%/2006) pour **207M€** de bénéfices (+9%). Notons que ces chiffres incluent ceux des supermarchés **Caprabo**, désormais contrôlés par **Eroski** (Cf. **ELMA** N° 134, p 3). Le montant 2007 des investissements du groupe s'élève à plus de **600M€**, notamment destinés à l'ouverture de 169 magasins.

## ► ITALIE / PORTUGAL

**PREMIÈRE TRANSALPINE POUR SONAE SIERRA** > Le 22/04/08, la filiale *shopping centers* du conglomérat lusitanien **Sonae** (Belmiro de Azevedo) va inaugurer son premier centre commercial et de loisirs en Italie. Localisé à **Brescia** (Lombardie), le **Freccia Rossa** (« flèche rouge ») a une superficie de 30 000m<sup>2</sup>, comptera 120 magasins (**PAM Supermarket**, **Zara**, **Zara Home**, **Pull & Bear**, **Virgin Active Fitness Centre**, etc.), et aura réclamé un investissement de **144M€**. Ce projet a vu le jour grâce à un partenariat entre **Sonae Sierra**, **AIG Global Real Estate Investment** et l'italien **Coimpretil**. Un autre projet transalpin est déjà sur les tablettes du groupe portugais avec l'inauguration d'un second centre l'automne prochain dans la ville piémontaise de **Biella**, baptisé **Gli Orsi**. **PS** : jusqu'en 2011, **Sonae Sierra** projette d'investir **1,2Md€** (dont 90% hors Portugal) pour accroître sa surface brute locative totale de **26%**.

## ► ITALIE

**À LA RECHERCHE DES RIZIÈRES** > La hausse des prix des denrées alimentaires a frappé la filière du riz transalpin. Selon les autorités, afin de satisfaire la demande interne, en 2008, il faudrait augmenter la surface des cultures de **27 000ha**. **PS** : l'an dernier, il y avait **232 548ha** de rizières en Italie.

## ► PORTUGAL

**BIENTÔT UN SHOPPING CENTER D'ENVERGURE À LEIRIA** > Le consortium formé par **MDC** et **Lena Construções** a remporté l'appel d'offres pour la construction du premier grand centre commercial de **Leiria** (centre). Parmi les autres candidats figuraient l'espagnol **Chamartín Inmobiliária**, propriétaire des centres commerciaux **Dolce Vita**, et le français **Immochan** (groupe Auchan).

## ► PORTUGAL

**AKI VEUT DOUBLER SA TAILLE** > Actuellement, cette enseigne de magasins de bricolage compte 16 magasins. Un plan d'ouvertures de 12 établissements est prévu dont 10 auront lieu cette année, principalement dans le nord du pays, pour un investissement total de **35M€**.

## ► ESPAGNE | METRO

La filiale locale de l'enseigne de *cash and carry* a enregistré en 2007 un CA de **1,42Md€** (+3,3%/2006). Fin 2007, **Metro España** comptait 34 magasins répartis dans 15 communautés autonomes.

## ► ESPAGNE | DIA

La chaîne de supermarchés, propriété de **Carrefour**, a facturé l'an passé **9,5Mds€** (+7,9%/2006). **PS** : en juillet dernier, **Dia** s'était emparé des 250 magasins *hard discount* **Plus Supermercados** du groupe allemand **Tengelmann** pour **200M€**.

## ► ESPAGNE | KRAFT FOODS

La multinationale agroalimentaire US a vendu à la société **Nueva Rumasa** (famille **Ruiz Mateos**) la conserverie **Carcesa**, propriétaire des marques **Apis** et **Fruco**.

## ► ESPAGNE | CLARKS

Cette année, la marque de chaussures britannique compte ouvrir dans le pays six magasins, ce qui fera au total un réseau de 34 boutiques franchisées.

## ► ESPAGNE | MANGO

L'enseigne de mode a lancé le mois dernier une collection homme dénommée **HE** (*Homini Emerito*), la 1<sup>ère</sup> pour la marque depuis 1996 sur le segment mode masculine.

## ► ESPAGNE | CADBURY ESPAÑA

En 2007, la filiale locale du groupe agroalimentaire suisse **Cadbury Schweppes** a facturé **214M€** (+16,3%/2006).

## ► ESPAGNE | CAMPORICO

Après avoir conclu un partenariat avec le français **Lunor** pour la distribution de ses produits dans l'Hexagone, le producteur de légumes vendus sous vide s'est allié avec l'indien **Emke** pour distribuer ces derniers dans la région du Golfe persique.

## ► ITALIE | CREMONINI

**Luigi Cremonini** a lancé une OPA sur le flottant de son groupe alimentaire (marques **Inalca**, **Montana**, **Marr** et **Chef Express**) afin de le sortir de bourse. Le coût de l'opération est estimé à **131M€** avec une prime de 14% sur le cours.

## ► PORTUGAL | MODELO CONTINENTE

Le distributeur (**Sonae Distribuição**) est le premier du pays à proposer un service d'assurances : **Seguros Continente**. **PS** : cette année, **Sonae Distribuição** envisage d'ouvrir, au minimum, 100 magasins.

## ► PORTUGAL | SUMOLIS

L'année dernière, le groupe de boissons a vu ses profits chuter de 80%/2006 à **400 000€** tandis que son CA restait stable à **172,2M€** (172,8M€ en 2006).

## ► PORTUGAL | IBERSOL

En 2007, le groupe de restauration a facturé **203,4M€** (+22,3%/2006) et a enregistré **12,8M€** de bénéfices (+17,7%). **Ibersol** prévoit d'ouvrir 28 restaurants en 2008 dans la péninsule ibérique dont 22 au Portugal.

## ▶ ESPAGNE | CEPSA

En Colombie, le groupe espagnol a fait l'acquisition auprès d'**Hupecol** des droits d'exploration et de production du site de **Bloque Caracara** (centre), dont les réserves sont estimées à **40M** de barils de brut.

## ▶ ESPAGNE | UNIÓN FENOSA

Au Costa Rica, l'électricien construira et sera l'opérateur de la centrale hydroélectrique de **Torito** (nord-est). Le site aura une puissance de **50MW**.

## ▶ ITALIE | ENEL

Ce n'est plus un secret : des projets liés à la construction de centrales nucléaires dans les pays d'Europe de l'Est sont en cours, **Enel** ayant déjà participé à des appels d'offres en Slovaquie et en Roumanie. La construction d'une centrale nucléaire en Albanie serait à l'étude.

## ▶ PORTUGAL | EDP

Le gouvernement a adjugé la construction et exploitation de la centrale hydroélectrique de **Foz Tua** à **EDP Produção**. Cette société est détenue à 100% par **EDP**.

## ▶ PORTUGAL / ESPAGNE | GAS NATURAL

Le groupe espagnol est toujours intéressé par la construction d'une centrale à cycle combiné (gaz naturel) dans la localité de **Taveiro**, près de **Coimbra** (centre).

## ▶ ESPAGNE

**CONTRAT CHINOIS POUR ESPELSA** > La filiale du groupe **FCC** (BTP) construira un site d'énergie solaire photovoltaïque de **20MW** dans la localité d'**Espejo** (Cordoue) commandé par le groupe chinois **Sky Global**. Le site nécessitera un investissement de **120M€** et devrait être achevé en septembre 2008.

Arrivé en Espagne en 2006, **Sky Global** a déjà mis en route un autre ouvrage similaire de **2MW** dans la même commune. En 2007, la filiale espagnole de **Sky Global Solar** a facturé **39M€** et projette de créer une filiale en Italie.

## ▶ PORTUGAL

**ESCOM REMPORTE UN CONTRAT EN ANGOLA** > L'entreprise contrôlée par le groupe **Espírito Santo** a décroché le contrat pour la construction du système hydroélectrique de **Luapasso** (**190M€**), en Angola. Ce projet vise à fournir de l'électricité aux entreprises minières et aux habitants de la région de **Lunda**.

**Escom** est l'un des plus importants investisseurs privés étrangers en Angola, étant aussi présent au Congo-Brazzaville, en Afrique du Sud et au Mozambique.

## ▶ PORTUGAL

**L'ÉNERGIE DE GENERG** > En 2007, le groupe spécialisé dans le développement d'énergie renouvelables a réalisé **14,7M€** de bénéfices, soit **1,7M€** de plus qu'en 2006. L'an dernier, **Generg** a poursuivi son plan de développement avec **127M€** d'investissement lui permettant d'ajouter **116MW** de puissance installée dans l'année. Au total, fin 2007, le groupe possédait une puissance de **401MW** dont **368MW** d'origine éolienne et **33MW** d'origine hydraulique.

La production d'énergie renouvelable a été de **357GW/h**, soit l'équivalent de la consommation de **150 000** personnes. L'utilisation de ces sources d'énergie a permis, selon **Generg**, d'éviter l'émission dans l'atmosphère près de **206 000** tonnes de **CO<sup>2</sup>** et d'éviter l'importation de **116 000** tonnes de fuel.

# TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

## ▶ ESPAGNE | GESFOR

L'an dernier, le groupe de TI a enregistré **76,4M€** de CA (+23,23%/2006) pour **4,3M€** de bénéfices (+25%).

## ▶ ESPAGNE | MASMÓVIL

L'opérateur mobile virtuel a conclu des partenariats avec divers distributeurs (**Cepsa**, **The Phone House** et **Boullanger**) pour la vente de ses cartes prépayées.

## ▶ ESPAGNE | GSM / METHA GESTIÓN

L'Union temporaire d'entreprises formée par les deux sociétés a remporté le contrat de commercialisation publicitaire de la chaîne **Televisión Autónoma de Aragón**.

## ▶ ITALIE | DE AGOSTINI

Le groupe éditorial a cédé **44,36%** du capital de **IDeA Alternative Investments** à **Dea Capital** pour **57,7M€**.

**IDeA** est une *joint-venture* créée fin 2006 entre les groupes **De Agostini**, **Investitori Associati** et d'autres managers.

## ▶ ITALIE | TELECOM ITALIA

En 2007, L'opérateur détenait **85,9%** des PDM sur la téléphonie fixe, soit **19,3M** d'abonnements contre **91,4%** en 2006.

## ▶ PORTUGAL | ZON MULTIMEDIA

La société (ex-PT Multimedia) est en négociation avec **Vodafone** pour la création d'un opérateur mobile virtuel (**MVNO**).

## ▶ ESPAGNE

**MAUVAIS POINTS POUR L'ADSL LOCAL** > La vitesse moyenne de l'Internet haut débit en Espagne est **26%** plus faible que la moyenne de l'**Union européenne** à **3,072 mégas**, le pays se classe **8<sup>ème</sup>** au niveau communautaire sur ce critère.

Par ailleurs, le coût mensuel moyen d'une ligne ADSL dans le royaume est de **39,90€** contre **31,78€** pour la moyenne communautaire.

## ▶ ESPAGNE

**2007, UNE BONNE ANNÉE POUR UNIDAD EDITORIAL** > L'an dernier, la société éditrice des quotidiens **El Mundo** (généraliste) et **Expansión** (économie) a facturé **628,8M€**, soit **287,2M€** de plus qu'en 2006.

Sa maison-mère, **RCS Mediagroup**, a enregistré **2,74Mds€** de revenus (+15%/2006) pour des profits atteignant près de **220M€**.

## ▶ ITALIE

**MONDADORI À LA CONQUÊTE DU MONDE** > Ni plus ni moins, le directeur général du groupe, **Maurizio Costa** pointe ses projets vers le Sud-est asiatique, l'Europe de l'Est, les Balkans, etc. en ce qui concerne le segment **presse**.

Pour le **livre**, les marchés cibles sont la France, dans un premier temps, puis l'Espagne. D'ici fin 2008, l'hebdomadaire féminin **Grazia** aura **12** éditions contre neuf actuellement. La prochaine sera lancée courant avril en **Inde** où avec **150 000** exemplaires, **Mondadori** sera l'éditeur qui aura le plus grand tirage dans l'histoire du pays pour cette catégorie d'hebdomadaire.

Par ailleurs, avant la fin de l'année, **Grazia** sera lancé en Australie, en France et probablement en Chine. **PS** : en 2007, le groupe **Mondadori** a dégagé **112,6M€** de bénéfices avec un CA de **1,95Md€**, soit **11,9%** de plus qu'en 2006, grâce au marché français suite à l'achat, en 2006, du groupe **Emap**.

## ► ESPAGNE

**L'INVESTISSEMENT ANDALOU D'ACERINOX** > Dans les deux prochaines années, le fabricant d'acier inoxydable va consacrer **45,6M€** afin de développer son unité de production de Palmones, dans l'extrême-sud de l'Andalousie. Cette usine est la plus importante du groupe en termes de volume de production.

## ► ESPAGNE

**INDITEX TOUJOURS GAGNANT** > Malgré le ralentissement du 4T07, le groupe textile a achevé l'année 2007 avec un CA de **9,43Mds€** (+15%/2006) et **1,25Md€** de bénéfices (+25%). La stratégie du groupe contrôlé par **Amancio Ortega** et dirigé par **Pablo Isla** a été celle de consolider la présence des marques sur les marchés européens (principalement France et Italie) et appuyer l'accélérateur sur ceux en expansion (Asie). Selon la direction générale, d'ici 2010, la croissance des ventes à nombre égal de magasins tournerait autour de 4% contre 5% en 2007 et 5,5% en 2006. L'activité internationale du groupe lui fournit **60%** des ventes. **PS** : les marques phares d'Inditex sont **Zara**, **Bershka** et **Massimo Dutti**. En 2008, le groupe prévoit d'ouvrir entre 560 et 40 magasins.

## ► ITALIE

**PIRELLI RELÈVE LA TÊTE** > Après avoir enregistré 1,17Md€ de pertes en 2006, le fabricant de pneumatiques a terminé 2007 avec des bénéfices s'élevant à **164,5M€** pour **6,5Mds€** de revenus. Les divisions **pneus** et **immobilier** (Cf. ELMA N° 141, p. 7) du groupe ont enregistré, respectivement, **210,5M€** (+5,6/2006) et **151,1M€** de profits pour **4,16Mds€** et **1,54Md€** de CA.

## ► ITALIE / ARGENTINE

**CONTRAT POUR SOCOTHERM** > La filiale argentine du groupe, spécialisée dans le revêtement des tubes en acier, va signer un contrat d'un montant de **44,8M€** pour isoler la structure du **Gazoduc du nord-est argentin** (1 465km).

## ► ITALIE

**BRACCO MISE SUR LA SANTÉ AUX ÉTATS-UNIS** > Le groupe multinational milanais spécialisé dans le secteur de la santé a pris le contrôle de la société étasunienne cotée en bourse **E-Z-Em**. Cette dernière est l'un des leaders mondiaux des équipements médicaux pour la radiologie (radio contraste). E-Z-Em sera fusionné avec **Bracco Diagnostic**, la filiale du groupe italien basée à Princeton (État du New Jersey). Le montant de l'opération d'élève à **155M€**.

**PS** : **Bracco**, qui a deux sites de production à **Maderno** (Milan) et **Torviscosa** (Udine), est l'un des acteurs majeurs dans le secteur de la santé à travers quatre filiales : **Bracco Imaging** (diagnostics par image), **Farma Italia** (médicaments), **Acist** (systèmes avancés de gestion basée à Minneapolis, É.-U.) et **Cdi** (centre de diagnostic). Implanté dans 80 pays, le CA annuel du groupe atteint **900M€** dont la moitié est réalisé à l'international.

## ► ITALIE

**DE BONNES PERSPECTIVES POUR PRADA** > Le bilan arrêté fin janvier montre un bénéfice de **126,8M€**, ce qui représente une hausse de **65,8%** par rapport à l'exercice précédent, et un CA de **1,66Md€**, soit **14,1%** de plus qu'en 2006 (au taux de change réel) et **+18,8%** au taux de change et périmètre constants. Au cours de l'année, **Prada** a cédé la maison de couture **Azzedine Alaïa** et pris le contrôle total de **Church's** (chaussures). La marque **Prada** reste toujours la locomotive du groupe avec un CA de **1,34Md€**.

Par zone géographique, les ventes en Extrême-Orient ont grimpé **33,6%**, et dans la gamme de produits, les fourrures et les accessoires de mode représentent **40%** de la facturation, l'habillement **31%** et les chaussures **28%**. Les **94M€** d'investissements ont été utilisés dans le développement des points de vente: jusqu'à fin janvier 2008, **Prada** gérait en propre **21** magasins (**833M€** de CA).

## ► PORTUGAL

**MARTIFER ATTERRIT À MÁLAGA** > Le fabricant portugais de structures métalliques a remporté l'appel d'offres pour la construction de deux bâtiments à l'aéroport de Málaga (Espagne) pour **17M€**. Le groupe **Martifer** est composé d'une quarantaine d'entreprises divisées en cinq branches.

**PS** : l'aéroport de Málaga prévoit de doubler sa capacité à **20M** de passagers.

## ► ESPAGNE | VECTOR SOFTWARE FACTORY

En 2007, le groupe a réalisé **15M€** de CA soit **36%** de plus qu'en 2006. **Vector SF**, qui a investi **500 000€** sur un site à **Albacete**, est spécialisé dans le développement de solutions informatiques sur mesure.

## ► ESPAGNE | AZKOYEN

Le fabricant de distributeurs de boissons et de snacks a payé **8,8M€** dans l'achat des firmes britanniques **Coffetek** et **Wittern UK**.

## ► ESPAGNE / CHINE | BIOTECHNOLOGIE

Les entreprises espagnoles du secteur des biotechnologies **Suan Biotech**, **Biotoools** et **Seaweed** (algues) ont respectivement passé des accords avec les firmes chinoises **Biocom**, **Capital Bio** et **Cnadc**.

## ► ESPAGNE | FCC

Le groupe de BTP et de services a remporté le contrat de **736M€** de la mairie de **Saragosse** pour la gestion des services de nettoyage et de transports de résidus de la ville sur une période de 12 ans.

## ► ITALIE / ARGENTINE | CARRARO

Le groupe, via sa filiale **South American Gears**, prévoit d'investir en Argentine **3,4M€** en vue de développer son unité de production de pièces destinées à l'agro-industrie située à **Haedo**, dans la province de **Buenos Aires**. L'année dernière, **Carraro** a enregistré **780M€** de CA.

## ► ITALIE | FINMECCANICA

En 2007, le groupe d'aéronautique et de défense a enregistré un CA de **13,4Mds€** (+8%/2006) pour **521M€** de profits (-49%).

## ► ITALIE | LUXOTTICA

Le chiffre d'affaires 2007 du lunetier transalpin s'est monté à **5Mds€** pour des bénéfices se chiffrant à **492M€**.

## ► ITALIE | PHOTOCOPIEURS

La fusion entre **Ricoh Italia** et **Nrg Italia** permettra à la nouvelle entité de réaliser un CA annuel de **315M€**, de détenir **29%** de PDM et de prévoir d'atteindre une croissance annuelle de **12%**.

## ► ITALIE | B HOLDING

Le groupe contrôlé par la famille de **Silvano Boroli** a acquis la marque **Briko** à l'entreprise **Type 20**. **Briko** est une marque emblématique de l'industrie italienne spécialisée dans les casquettes et les vêtements sportifs et professionnels.

## ► ITALIE | ELICA / ARTEMIDE

La société toscane **Elica**, qui produit des chapes, a signé un accord avec **Artemide**, fabricant d'éléments d'éclairage haut de gamme, afin de lancer ensemble **Luxerion**, une ligne de produits où la purification de l'air, le design et l'éclairage sont intégrés.

## ► ITALIE | ROBINETTERIE

Selon une étude, en 2008, le secteur devrait facturer **4,23Mds€** (+2,7%/2007) dont l'exportation représenterait **63,7%** du total. Les investissements prévus atteindraient **89M€** (**90,75M€** en 2007).

## ► ESPAGNE / CHILI | INDRA

Dans le pays andin, le groupe espagnol a remporté le contrat de **1,9M€** du métro de Santiago pour la maintenance des systèmes de vente et de validation des titres de transport pour une période de cinq ans.

## ► ITALIE / BRÉSIL | MAGNETTI MARELLI

La filiale du groupe Fiat prévoit d'investir **5,5M€** chez le géant sud-américain pour développer son unité de production d'équipements d'éclairage automobile de Contagem (État de Minas Gerais).

## ► ITALIE | STATISTIQUES

VENTES AUTOMOBILES - MARS 2008		
Marque	Modèle	Nombre
Fiat	Punto	16 213
Fiat	Panda	12 580
Ford	Fiesta	7 484
Fiat	500	7 242
Fiat	Bravo	6 122
Lancia	Ypsilon	6 051
Toyota	Yaris	5 447
Opel	Corsa	5 173
Citroën	C3	5 139
Volkswagen	Golf	4 949

## ► ITALIE | LAMBORGHINI

En 2007, la marque contrôlée par Volkswagen a réalisé un CA de **467M€** (+35%/2006), dégagé **47,1M€** de bénéfices avant impôt (+160%) et **10,1M€** de bénéfice net.

Au cours de 2007, Lamborghini a vendu **2 400 unités** (2 087 unités en 2006) dont 930 aux États-Unis et 959 dans toute l'Europe dont 209 en Italie.

## ► ITALIE | ANSALDOBREDA

La filiale de Finmeccanica a signé un accord avec le groupe canadien Bombardier en vue de développer ensemble un projet de TGV. Il s'agit de produire et de vendre un train de 200m de long capable d'atteindre une vitesse de 300km/h tout en respectant les normes européennes et dont le coût devrait tourner autour de **25M€** et le délai de fabrication d'environ 30 mois. Il s'agit d'un équipement qui aurait comme base le Bombardier Zefiro destiné au chemins de fer chinois (Cf. ELMA N° 141, p. 6).

## ► ITALIE | TIRRENIA

En 2007, la compagnie de navigation a réalisé **14M€** de bénéfices (-9M€/2006). Parallèlement, les aides de l'État devraient diminuer en même temps que l'autorité de tutelle, Fintecna, prépare sa privatisation.

## ► PORTUGAL | GROUNDFORCE

La société de services aériens au sol (*handling*), filiale du groupe touristique espagnol Globalia, a enregistré **30M€** de pertes en 2007. Groundforce vient d'obtenir un contrat de la part de la compagnie aérienne lituanienne Aurela Airlines.

## ► ESPAGNE

**SERVIPLEM DANS L'ESCARCELLE DE TATA** > 79% du capital du constructeur aragonais de camions malaxeurs (transport de béton) ont été acquis par le groupe indien via sa filiale **Telco Construction Equipment** pour un montant non communiqué. Le reste du capital demeure entre les mains des anciens propriétaires, les familles andalouses **Esteban** et **Madurga**. Le CA annuel de **Serviplem** se chiffre à **50M€** dont 30% réalisés à l'export.

## ► ESPAGNE

**VENTES AUTOMOBILES : TRISTE MOIS DE MARS** > Le mois dernier, le nombre des immatriculations de véhicules de tourisme et de véhicules tout-terrain a été de près de **124 700**. Ce chiffre est **28,2%** inférieur à celui du même mois de 2006, soit la plus forte chute mensuelle interannuelle enregistrée depuis avril 1993 et la 5<sup>ème</sup> plus importante de toute l'histoire automobile espagnole.

**PS** : au 1T08, **347 734** immatriculations ont été comptabilisées (-15,3%/1T07).

## ► ESPAGNE

**L'AVE À TOUTE VITESSE** > Selon la **RENFE**, au cours du premier mois d'activité la ligne de TGV reliant les villes de **Madrid** et **Barcelone** a transporté plus de **300 000 voyageurs** avec un taux d'occupation moyen de **65%**.

Parallèlement, les compagnies d'aviation ont réduit leur offre mais pas encore les fréquences entre les deux grandes villes du pays. Pour le moment, les retombées sur les services aériens d'**Iberia**, de **Spanair**, d'**Air Europe** et de **Vueling** semblent limités. Ainsi, Iberia conserve ses 90 vols quotidiens mais en utilisant des avions de 150 sièges contre 200 auparavant.

**À noter** : selon **Fernando Conte**, président de la compagnie aérienne, la baisse de l'activité de la navette entre Madrid et Barcelone est estimée à **20%**.

## ► ITALIE

**VENTES AUTOMOBILE AU POINT MORT ?** > En mars dernier, les immatriculations ont dégringolé de **18,76%/mars 2007**, totalisant **212 326 unités** contre 261 000 il y a douze mois. Avec ces chiffres, le secteur se situe au niveau de l'année 1993. À ce recul s'ajoutent les chutes de janvier (-6,8%) et de février (-3,5%). Au total, au 1T08, le nombre des immatriculations se montent à **663 532** (-10,01%/1T07). Si l'on tient compte des commandes, le 1T08 serait en recul de **24%/1T07**. Le contexte économique peu favorable a également touché le marché de l'occasion dont les ventes en mars sont en baisse de **6,1%/mars 2007**, mais la variation est positive sur le 1T08 (+3,5%/1T07).

ÉVOLUTION DU NOMBRE D'IMMATRICULATION ENTRE MARS 2007 ET MARS 2008			
Marque	2008	2007	Var. (%)
Fiat	52 397	62 686	-16,4
Alfa Romeo	4 445	8 217	-45,9
Lancia	8 752	11 746	-25,49
Ferrari	59	68	-13,24
Maserati	89	49	81,63
Lamborghini	21	26	-19,23
Autres italiennes	0	4	-
<b>Total marques italiennes</b>	<b>65 763</b>	<b>82 796</b>	<b>-20,57</b>
<b>Total marques étrangères</b>	<b>146 563</b>	<b>178 574</b>	<b>-17,93</b>
<b>TOTAL MARCHÉ</b>	<b>212 326</b>	<b>261 370</b>	<b>-18,76</b>

## ► PORTUGAL

**NOUVELLE USINE DE PIÈCES AUTO DANS LE NORD** > Le gouvernement lusitanien a approuvé un contrat d'investissement de près de **25M€** pour la construction d'une unité de production de composants automobiles de sécurité (modules d'airbag notamment) à Ponte de Lima. Le contrat a été signé entre l'État et les sociétés **Dalhimetal España**, **Safe-Life** et **SAFEMAG**.

► ESPAGNE

ACHAT LOGEMENT : LE M<sup>2</sup> LE PLUS CHER ET LE MOIS CHER > Cf. tableaux.

LE M <sup>2</sup> LE PLUS CHER	
Zone	Prix moyen (€)
Passeig de Gràcia (Barcelone)	11 000
Calle Serrano (Madrid)	10 000
Alderdi-Eder - Calle Hernani - Calle Zubieta (St-Sébastien)	8 650
Abandoibarra - Plaza de Euskadi (Bilbao)	7 700
Paseo Independencia - Plaza de España (Saragosse)	7 500

LE M <sup>2</sup> LE MOINS CHER	
Zone	Prix moyen (€)
Barriada Cerrofruto - San Juan de Dios (Jerez de la Front <sup>a</sup> )	650
Torreblanca - Las 3.000 Viviendas (Séville)	800
Polígono de la Paz (Murcie)	840
Barriadas periferia (Dos Hermanas, Séville)	960
Palma-Palmilla (Málaga)	1 200

► ESPAGNE

LES PROJETS 2008 DE **CINTRA** > Cette année, la société d'infrastructures de transports, filiale de **Ferrovial**, compte participer à 70 appels d'offres à travers le monde, notamment au Mexique, au Brésil et en Inde, marchés où **Cintra** cherche à faire son entrée. Le montant total de ses investissements pourrait atteindre **63Mds€**. En 2007, **Cintra** s'est notamment engagée dans trois projets : les autoroutes Central Greece en Grèce, M3 en Irlande ainsi que les tronçons 5 et 6 de l'autoroute SH130 au Texas.

► ITALIE

EXPO 2015 À MILAN > L'accueil de l'**Expo 2015** dans la capitale lombarde devrait se traduire dans un plan total d'investissements en infrastructures dont la valeur serait, au minimum, de **11Mds€** dont **3,2Mds€** en rapport direct avec l'évènement. Cette somme, dont 28% sera fourni par des investisseurs privés, 26% par des entités publiques locales et le 46% restant par l'État, est divisée en **4 chapitres** : 1) **1,23Md€** pour les pavillons, la tour Expo (55 000m<sup>2</sup>), les promenades, les parkings et l'achat des terrains 2) **1,78Md€** pour la voirie, parkings et voies d'accès 3) **135M€** pour les logements (hôtels, campings, etc.) 4) **60M€** dans des infrastructures technologiques (télécoms, etc.).

L'Expo devrait par ailleurs donner un coup de pouce à la réalisation des 3 projets autoroutiers longuement attendus en Lombardie : la **Pedemontana**, la **Brebemi** et la **Tangenziale Est**, nécessitant **7,7Mds€** d'investissement. **PS** : suite au choix de Milan, la valeur des terrains attenants aux sites a été décuplée.

► PORTUGAL

LES CHIFFRES DE **SQUARE IMOBILIÁRIA** > L'an dernier, la société a facturé **90M€** (+60%/2006) et a doublé le nombre de ses agences, qui opèrent sous le régime de la franchise, à **30 unités**. **Square Imobiliária** prévoit de consacrer **6M€** jusqu'en 2010 pour compter 100 agences dans le pays.

► PORTUGAL

NOUVEAU PROJET LISBOËTE POUR **CBRE** ET **JLL** > Après le **Liberdade 230** (Cf. ELMA N° 141, p. 7), les consultants immobiliers **CB Richard Ellis** et **Jones Lang LaSalle** sont désormais chargés de la vente des immeubles de bureaux **D. Dinis** et **D. Sancho I**, situés dans le district d'**Oeiras**, à l'ouest de Lisbonne. Les deux édifices, d'une superficie totale de bureaux de plus de **7 000m<sup>2</sup>**, appartiennent à l'allemand **MEAG Munich Ergo Asset Management** et sont actuellement occupés par les entreprises **Hewlett-Packard** et **Alcon**.

► ESPAGNE | **CERTUM**

En 2007, la société spécialisée dans le contrôle technique dans le secteur du BTP a facturé près de **30M€** (+8,7%/2006) pour **1,2M€** de profits (+8%).

► ESPAGNE | **STATISTIQUES**

Selon **Eurostat**, la chute de la production dans le secteur de la construction en Espagne a été en janvier dernier de **8%** comparé à janvier 2007, soit la plus forte baisse au niveau de l'**Union européenne**.

► ESPAGNE | **GE REAL ESTATE IBERIA**

La filiale de la société immobilière du groupe **US General Electric** a acquis auprès de **Landscape Inversions** l'immeuble **Meridian**, situé dans le quartier barcelonais de **Nou Barris** pour un montant de **50M€**.

► ITALIE | **STATISTIQUES**

Après trois ans de hausse des opérations immobilières, le marché s'attend pour 2008 à un recul global entre **5%** et **7%**. Face à la crise des **subprimes**, les banques italiennes devraient diminuer l'octroi de prêts à risque plus élevé, comme dans le cas des immigrés. Les achats de cette catégorie d'acheteurs devraient reculer de **11,1%** et le volume des ventes de **8,3%** à **15,4Mds€**.

► PORTUGAL / BRÉSIL | **OPWAY**

Le conglomérat, issu de la fusion entre **OPCA** et **Sopol**, a remporté chez le géant sud-américain un contrat de **920 000€** pour la construction de trois tunnels dans le cadre du projet **Rodoanel**, la route périphérique de la ville de **São Paulo**.

► PORTUGAL | **ABRANTINA**

La société de BTP (groupe **Lena**), a remporté le contrat de la mairie de **Castelo Branco** (centre) pour la construction d'un parking de **3 500m<sup>2</sup>**. Investissement : **1,3M€**.

► PORTUGAL | **CUSHMAN & WAKEFIELD**

Le consultant immobilier est chargé de la vente à l'étranger des unités résidentielles du complexe **Aquapura Douro Valley** (nord) qui comprend notamment un hôtel de luxe (50 chambres), trois restaurants, un centre d'affaires et un spa.

► PORTUGAL | **ERA IMOBILIÁRIA**

En 2007, la société immobilière a dépassé la barre des **12 500** transactions réalisées. Durant l'année, **Era Imobiliária** a dépensé **2,5M€** en communication et marketing.

► PORTUGAL | **CIMPOR**

Le cimentier a enregistré l'an passé **1,94Md€** de CA (+18,3%/2006) et **286,57M€** de bénéfices (-1,82%).

► PORTUGAL | **COMSA**

Le groupe de BTP espagnol construit actuellement un immeuble au sein du **Parc des nations** de Lisbonne, dénommé **Atlantis**, et dont l'inauguration est prévue courant **4T09**. L'édifice compte une superficie totale de **19 000m<sup>2</sup>** dont **8 500m<sup>2</sup>** de bureaux et **400m<sup>2</sup>** d'espaces commerciaux. Investissement : **23M€**. **PS** : **Comsa** facture annuellement **1,2Md€**.

► **ESPAGNE / CHILI | VIK**

La chaîne hôtelière espagnole va installer son premier établissement chilien, à Milla-hue (Région VI). Celui-ci, baptisé **Vik Bodega**, entre dans le segment luxe.

► **ESPAGNE | VICTORIA**

La *joint-venture* créée par les groupes de jeux **Codere** (Espagne) et **William Hill** (R.-U.) va installer cette année 70 boutiques de paris à Madrid.

► **ESPAGNE | BARCELÓ**

En 2007, le groupe hôtelier baléare a facturé **1,67Md€** (+8%/2006) pour des bénéfices s'élevant à plus de **142M€** (+8%).

► **ESPAGNE | STATISTIQUES**

L'an dernier, les ventes en ligne de produits touristique (billets d'avion, locations résidentielle et automobile) a crû de 40%/2006 à **5,2Mds€**.

► **ITALIE | JUVENTUS FC**

Le groupe **Sportfive** a décroché le contrat du club de football turinois pour la vente du nom de son futur stade (*naming*) jusqu'en 2023. Le contrat inclut également la commercialisation des loges, entres autres. **PS** : **Jean-Claude Blanc**, président du club *bianconero*, est de nationalité française.

► **PORTUGAL / BRÉSIL | TEIXERA DUARTE**

Le groupe de BTP investira **300M\$** dans la construction d'un complexe touristique dans l'État de Pernambouc incluant une réserve écologique. En 2007, **Teixera Duarte** a facturé **1,07Md€** (+28,1%/2006) pour **122,25M€** de profits (+7%).

► **PORTUGAL | VALE DO LOBO**

En 2007, le complexe touristique (*resort*), situé en Algarve, a doublé ses résultats opérationnels comparé à 2006 à **30M€**.

► **ESPAGNE**

**LE DÉBUT D'ANNÉE DU SECTEUR TOURISTIQUE** > Au cours de la période janvier-février 2008, le pays a accueilli **6,2M** de touristes étrangers (+3,9%/jan.-fév. 2007), dont 1,6M de britanniques (+3,8%), 1,03M d'allemands (+2%) et 0,77M de français (-2,5%), les trois nationalités les plus représentés. À noter une hausse de près de **21%** de touristes scandinaves entre les deux périodes.

Sur les deux mois, les destinations préférées des touristes ont été dans l'ordre l'archipel des **Canaries** (1,7M de visiteurs, +6,8%), la **Catalogne** (1,4M, +3,8%) et l'**Andalousie** (0,81M, -6,6%). Enfin, la proportion de touristes n'ayant pas souscrit à un *pack* de tour-opérateur pour leur voyage espagnol est de **67,4%**.

**PS** : en 2007, le nombre de salariés espagnols évoluant dans le secteur du tourisme a crû de **3,8%**. En janvier dernier, on en dénombrait **3,03M**.

► **ESPAGNE / ITALIE**

**LES PLANS « LATINS » D'ACCOR** > En Espagne, de 55 établissements mi-2006, le groupe hôtelier envisage de compter 70 unités l'an prochain et 130 unités en 2010. **Accor** est l'un des plus importants acteurs du secteur hôtelier local en compagnie de **Sol Meliá**, **NH Hoteles** et **AC Hoteles**. En Italie, le groupe veut atteindre en 2011 la barre des 100 établissements, le double d'aujourd'hui.

► **ITALIE**

**CIT OU LE KRACH DU TOURISME** > La justice italienne a lancé une vaste enquête pour déterminer les causes et les responsables de la déconfiture de la **Compagnia Italiana Turismo**. Parmi les sociétés du groupe qui sont à l'origine de sa faillite figurent l'Hotel La Morgia, la Casa di Pietrelcina et le Centro Campana qui auraient bénéficié de fonds publics d'environ **25M€**.

► **ITALIE**

**LES REVENUS DU JEU** > Le **Lotto**, le **Super Lotto**, la **Loterie** et autres jeux contrôlés par l'État facturent **42Mds€** par an dont il prélève **7,2Mds€**.

► **PORTUGAL**

**LES THERMES DE LUSO POUR MALO CLINIC** > La firme **Maló Clinic** s'est associée à **Sociedade de Água de Luso** (SAL) pour la remise en état et l'exploitation des Termas de Luso. Après 18 mois de travaux et **3M€** d'investissement, l'établissement thermal sera ouvert toute l'année, proposant des services médicaux, de physiothérapie et un spa.

**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**