

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Mars 2006 - N° 119

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES	2
Espagne : réforme fiscale retouchée Mauvaise période pour l'Italie Portugal : amélioration en vue ?	
AGROALIMENTAIRE	3
Comess Group s'associe à Bardelli Alliance dans le surgelé espagnol Les ventes de bières au Portugal	
DISTRIBUTION	3
Conad et E. Leclerc associés Plan catalan des équipements commerciaux Les profits de Modelo Continente	
ÉNERGIE	4
Des centrales helvétiques en Italie Bionor s'empare de ComLube Isolux s'intéresse à l'électricité chilienne	
BTP IMMOBILIER	4
Ferrovial veut atterrir au Royaume-Uni Le prix de l'immobilier de bureau milanais Sacyr vise la France	
INDUSTRIE SERVICES	5
Inapa se diversifie Panorama trouble pour l'optique espagnole Les pneus de Pirelli en Bourse	
TOURISME LOISIRS	6
Le marché espagnol des jeux vidéos Ventaglio pour Globalia MSC : des croisières pour tous	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS	7
Bilan et perspectives de Telecom Italia Zoom sur les quotidiens gratuits espagnols Fusion TMN-Optimus ?	
AUTOMOBILE TRANSPORT	8
Iberia-British Airways : association gagnante Alliance européenne pour Azkar Aprilia accélère	

LA DISTRIBUTION ESPAGNOLE SE RÉORGANISE

L'an dernier, la surface commerciale de la distribution alimentaire espagnole a dépassé, pour la première fois, les **10 millions de m²** distribués dans près de 18 000 points de vente. En 2004, les chiffres respectifs étaient de 9,79 millions de m² et 17 979 magasins. Or, **Alimarket** signale qu'en 2005 il y a eu 680 ouvertures totalisant 568 450 m², ce qui additionnés aux chiffres de 2004 ne correspondent à ceux de 2005. Où est l'explication de cet écart ? Simplement dans les 640 magasins fermés qui représentent 240 000m².

En effet, depuis deux ans, en Espagne, les chaînes commerciales ont fermé près de 1 200 points de vente dont presque la moitié par des groupes leaders du secteur tels que **Carrefour**, **DinoSol** et **El Árbol**.

Par exemple, la réorganisation de **Carrefour** en 2005 a représenté un coût de 63 millions d'euros principalement dans le format supermarché (145 fermetures dont 67 sous franchise et 30 Champion devenus Dia).

Même **Mercadona**, l'enseigne qui a ouvert le plus de magasins en 2005, a décidé la fermeture d'une douzaine de points de vente. **Caprabo**, lui, a baissé le rideau dans six unités. L'autre fait marquant du secteur en 2005 a été la mise en vente de plus de 100 magasins rachetés en majorité par des chaînes régionales.

Emilio Jover

Clash à l'italienne

Diego della Valle, l'un des patrons du luxe d'Italie (Tod's) et membre du Comité Exécutif de **Confindustria** (Medef italien) a démissionné de ce dernier poste afin d'éviter toute confrontation avec le pouvoir politique pouvant nuire l'association et le milieu industriel. La décision de ce détracteur virulent de **Berlusconi** a été prise suite aux déclarations du Président du Conseil italien accusant Della Valle dans une réunion publique d'avoir « beaucoup de cadavres dans son placard... ». Des élections législatives ont lieu le 9 avril prochain.



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 | E-BANQUE

Entre novembre 2005 et janvier 2006, 45% des internautes espagnols, soit près de 5,8M de personnes, ont consulté des sites web de banques. Parmi les plus visités figurent ceux de **La Caixa** (2,05M de visiteurs), de **ING Direct** (1,11M) et de **BBVA** (0,8M).

► ESPAGNE | ASSURANCES

L'an dernier, **Groupama España** a enregistré un bénéfice de **38M€** (+49%/2004). Ce chiffre record fait de la filiale espagnole de l'assureur français celle qui a le plus contribué aux résultats du groupe. De même, les profits de la mutuelle d'assurances **Pelayo** ont crû de 12,3%/2004 à **26,14M€**. **A noter** : en 2005, le montant de l'épargne en assurance-vie a augmenté de 6,8% à **124,18Mds€**. **Vidacaixa** détient le plus important portefeuille à **16,46Mds€**, suivie par **Mapfre Vida** (12,68Mds€) et **BBVA Seguros** (9,26Mds€).

► ESPAGNE | COÛT DU TRAVAIL

2005 n'a pas été une bonne année pour la compétitivité des entreprises espagnoles à cause de la hausse de l'IPC (+3,8%) et du coût de la main d'œuvre car les salaires ont augmenté de 3,5%.

► ITALIE | GENERALI

Avec un résultat record de **1,92Md€** en 2005 (+15%/2004), le groupe triestin, présidé par **Antoine Bernheim**, prévoit d'augmenter de 50% ses résultats d'ici 2008 et de doubler son dividende.

► ITALIE | RAS

En 2005, le groupe d'assurances italien, contrôlé par **Allianz**, a vu ses profits grimper de 28% à **905M€** contre 708M€ en 2004.

► PORTUGAL | OPA DANS LA BANQUE

Le **Banco Português de Investimento** (BPI) a rejeté l'OPA lancé par la banque **Millennium BCP** pour **4,3Mds€** et ouvert la porte à d'autres offres et contre-offres en provenance de groupes locaux mais aussi espagnols, allemands ou britanniques tels que **BBVA**, **Deutsche Bank** ou **Barclays**.

A noter : la fusion BPI-BCP donnerait naissance au 3^{ème} groupe bancaire de la péninsule ibérique derrière les géants espagnols **Santander** et **BBVA**. À suivre.

► ESPAGNE

REFORME FISCALE RETOUCHÉE > L'opposition soulevée par le projet de réduction des charges fiscales présenté par **Pedro Solbes** en janvier ne sera appliqué qu'en partie. Les principaux changements sont :

IR : - Le taux maximum est de **43%** (2 points de moins) et les tranches d'imposition passent de 5 à 4.

- Tous les instruments d'épargne seront taxés à un taux unique de **18%**.

IS : - Le taux baisse de **5 points** entre 2007 et 2011 tant pour le taux général qui passe de 35% à **30%** que pour les PME qui descendra de 30% à **25%**.

- Les déductions correspondant à des investissements en R&D seront de **3%** jusqu'en 2012. Les intéressés pourront opter pour cette formule ou une déduction de 40% des cotisations à la sécurité sociale des chercheurs.

Le Gouvernement a fait marche arrière dans de nombreux points dont la fiscalité des familles et les plans de retraite.

► ESPAGNE

TRANSFERTS D'ARGENT DES IMMIGRÉS > En 2005, les étrangers travaillant dans le royaume ont envoyé à leur famille **3,84Mds€** soit 10,42% de plus qu'en 2004. La hausse du volume correspond à la progression de la population d'origine étrangère du pays : en 1991, les étrangers représentaient 1% de la population (119M€ de transferts) contre **8,5%** en 2005. Parallèlement, les Espagnols émigrés ont transféré en Espagne **4,29Mds€** soit 2,79% de plus qu'en 2004.

► ITALIE

MAUVAISE PÉRIODE > Selon l'**Istat**, il n'y a pas eu de croissance économique en 2005. Dans l'année, plus de 100 000 postes de travail ont été perdus et le déficit public a atteint 4,1% du PIB. Ces chiffres complètent un tableau de quatre années de stagnation économique soit la période économique la plus faible depuis l'après-guerre. Les difficultés éprouvées sur le plan du commerce international ont touché de pans entiers de l'économie italienne (compétitivité accrue des produits asiatiques dans le textile, les chaussures...).

Dans ce contexte, en 2006, le taux de croissance économique ne devrait pas dépasser 1%. Ce sont de mauvaises nouvelles pour le Gouvernement **Berlusconi** qui doit faire face à des élections générales le 9 et 10 avril prochains. Ce sera l'occasion pour l'opposition conduite par **Romano Prodi** de reprendre les commandes du pays.

► PORTUGAL

AMÉLIORATION EN VUE ? > Selon le **Banco de Portugal**, les indicateurs des tendances de l'évolution de l'économie ont progressé de **0,2%** en février dernier par rapport au même mois de 2005. En janvier, l'indice avait stagné après avoir chuté en décembre 2005. Par ailleurs, en février, la consommation privée a crû de **1,2%** bien que la confiance des consommateurs reste négative.

Par ailleurs, l'**Agência Portuguesa para o Investimento** (API) a annoncé disposer de **12Mds€** dans son « *pipe-line* ». Ces fonds seraient destinés à des projets d'infrastructure dans le domaine de l'énergie, du raffinage (4,5Mds€ pour le projet de Sines) et du tourisme.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 28/03/05 (%)	Déficit public / PIB		Bourse au 28/02/06
	2005	2006 ^P	2005	2006 ^P		2005	2006 ^P	
FRANCE	1,6	2,0	1,7	1,4	9,7	-3,0	-3,0	CAC40 5 073,9 ↗
ESPAGNE	3,4	3,3	3,4	3,6	8,4	1,0	0,7	MSE 1 271,2 ↗
ITALIE	0,0	1,0	2,2	1,9	7,8	-4,1	-4,1	Mibtel 28 784 ↗
PORTUGAL	0,3	0,7	0,3	3,0	7,7	-6,0	-4,9	PSI20 9 476,8 ↗

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

► ESPAGNE / ITALIE

COMESS GROUP S'ASSOCIE À BARDELLI > Le groupe de restauration d'origine catalane a signé un accord avec le groupe italien **Bardelli** en vue de développer la chaîne de restaurants **Cantina Mariachi** en Autriche, en Croatie et en Slovénie. Sous un contrat de franchise, Bardelli prévoit d'ouvrir près de 20 établissements au cours des 3 prochaines années. Outre **Cantina Mariachi** (128 unités) **Comess Group** détient les enseignes **Pasta City** (32 unités) **Rock & Ribs** (12 unités), **Bazaar** (3 unités) et **Summo** (phase de développement). En 2005, Comess Group a réalisé **63M€** de CA soit 21% de plus qu'en 2004, et en 2006, les prévisions tablent sur 62M€ de facturation. **Bardelli** est un groupe immobilier spécialisé dans la promotion de centres commerciaux où la plupart des restaurants des chaînes de Comess Group sont implantés. **A noter** : Comess Group a signé un contrat avec **Canelafoods** pour la fourniture de fruits et légumes à tous les restaurants franchisés des enseignes du groupe.

► ESPAGNE

ALLIANCE DANS LE SURGELÉ > Le groupe agroalimentaire navarrais **Tutti Pasta** a passé un contrat avec **Kukuxumusu** afin de lui demander la rénovation totale de l'image de sa ligne de produits **Piccolissimo**, une gamme de plats de pâtes fraîches pré-cuisinés. En 2005, Tutti Pasta a facturé **4,5M€** soit 16% de plus qu'en 2004. Pour 2006, le groupe prévoit de réaliser 6M€ de CA avec la fabrication de 3 900 plats/heure dans son site de Pampelune.

► ESPAGNE



HELIOS DÉBARQUE EN ALLEMAGNE > Le premier fabricant espagnol de confitures a pris le contrôle de **Mühläuser**, groupe allemand du même secteur.

A noter : en 2005, Helios a facturé **100M€** dont 30% à l'export.

► ESPAGNE | AGROINDUSTRIE

Plus de **80%** des entreprises agro-industrielles du pays ont moins de 50 salariés.

► ESPAGNE | VINS

Bien que le pays soit le 1^{er} exportateur mondial de vin en **volume** avec **1,44Mds/litres** (France, 1,35Mds/L et Italie 1,24Mds/L), en **valeur** il est dépassé par la France (5,52Mds€) et l'Italie (2,37Mds€) avec **1,58Mds€**. En 10 ans, les gains des exploitations viticoles espagnoles ont chuté de 20%.

► ITALIE | PARMALAT

Calisto Tanzi, fondateur de l'empire **Parmalat**, a accusé les banques d'avoir participé à la déconfiture du groupe alimentaire italien. En 2003, les marchés avaient découvert un trou de **14,4Mds€**.

► PORTUGAL | BIÈRES

En janvier, les ventes de bières dans les grandes surfaces ont crû de **1%** par rapport à janvier 2005. Les produits de **Central de Cervejas** ont enregistré une hausse de 7,5% contre une baisse de 1,3% pour **Unicer**. La PDM de cette dernière est de 53,3% (-1,3 points/janvier 2005) malgré la hausse des PDM de la marque **Super Bock** qui est passée de 37,4% à 38,4%. Les ventes de bières des supermarchés et hypermarchés représentent **17%** du total du marché.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

PLAN TERRITORIAL CATALAN DES ÉQUIPEMENTS COMMERCIAUX > Le plan de la **Generalitat** a prévu une croissance de 395 000m² de surface commerciale (+4% à l'actuelle) et a établi des limites pour les grands centres pour la période 2006/2009. Du total prévu, 132 000m² reviennent aux supermarchés (20 000m² à Barcelone) 30 000m² pour les hypermarchés (hors Barcelone). Les centres commerciaux ont obtenu 89 000m² à construire en Catalogne. Pour la 1^{ère} fois, les établissements de plus de 1 000m² pour l'électroménager, le sport, les loisirs... sont soumis à cette réglementation.

► ITALIE

CONAD S'ALLIE À LECLERC > Le groupe distributeur italien dirigé par **Camillo de Berardinis** a signé un accord avec le distributeur français en vue de la création d'une méga centrale d'achat européenne, projet qui a attiré d'autres acteurs du secteur. En 2005, **Conad**, N° 2 national, a réalisé un CA de **8,5Mds€** et détient **12,2%** de PDM. Les principales enseignes sont **Conad**, **E. Leclerc-Conad** et **Margherita-Conad**, totalisant 2 944 points de ventes sur le sol italien.

► PORTUGAL / BRÉSIL



MODELO CONTINENTE : FORTE HAUSSE DES PROFITS > En 2005, les bénéficiaires du groupe distributeur contrôlé par **Sonae**, ont augmenté de 78% à **215M€**. Ce chiffre a pu être atteint grâce à l'apport de **89M€** résultat de la vente de ses actifs brésiliens à l'Étatsunien **Wal-Mart**. L'an dernier le CA a crû de 8% à **4,51Mds€**, dont **3,12M€** pour le marché lusitanien (+5%/2004) et **1,39M€** pour le Brésil (+16%/2004). Retiré du marché brésilien, en 2006, **Modelo Continente** devrait concentrer ses efforts sur le Portugal, avec notamment l'inauguration de 12 supermarchés, la rénovation de 30 autres et l'ouverture de 40 établissements de distribution non-alimentaire.

► ESPAGNE | CHAMPION

Le groupe **Carrefour** a prévu de vendre successivement 42 supermarchés **Champion** dans les premiers mois de 2006. 18 ont été cédés jusqu'à présent.

► ESPAGNE | IMAGINARIUM

La chaîne de magasins de jouets, qui a facturé **62M€** l'an dernier (CA 2004 : 55M€) a prévu de s'étendre en Europe (France, Italie, Grèce, Irlande) et en Amérique Latine.

► PORTUGAL | SONAE SIERRA

Le groupe spécialisé dans les centres commerciaux et contrôlé par **Sonae** et **Grosvenor** a investi **68M€** dans la construction du centre commercial **RioSul Shopping** (Seixal). Le site abrite 137 locaux commerciaux, 22 restaurants et espère attirer 7,7M de visiteurs/an et facturer 77,5M€/an.

► PORTUGAL | DISCOMPTE

Minipreço, leader national des chaînes de discompte et filiale de **Dia** (groupe Carrefour), va investir **230M€** entre 2006 et 2008 dans l'expansion de son réseau de magasins qui en compte actuellement 357.

De même, le groupe **Intermarché**, via sa filiale locale **Os Mosqueteiros**, va inaugurer prochainement dans le pays les deux premiers établissements de son enseigne **hard discount Netto** à Setúbal et à Carregado (Grand Lisbonne). Fin 2006, la marque comptera cinq établissements.

► **ESPAGNE / ÉTATS-UNIS | GAMESA EÓLICA**
Cette année, la filiale de **Gamesa** spécialisée dans la fabrication d'éoliennes va investir **28,5M€** dans la construction aux États-Unis (Pennsylvanie) de trois usines : 2 pour la fabrication de pales, de tours et d'aérogénérateurs et 1 pour l'assemblage.

► **ESPAGNE | M&A**
La société de capital-risque **Vista Capital** et le fonds d'investissement **Ibersuizas** ont investi respectivement **30M€** et **36M€** dans l'achat de **Unión Española de Explosivos**, le 3^{ème} groupe mondial d'explosifs.

► **ITALIE | ENEL**
Le groupe a payé **105M\$** pour 50% du capital de l'électricien russe **RusEnergSbyt**. En 2005, le distributeur d'électricité russe a réalisé **285M€** de CA.

► **PORTUGAL | LISBOAGÁS**
La filiale de **Galp Energia** investira **5M€** entre 2006 et 2007 pour étendre son réseau de gaz jusqu'à la région de Mafra. Dans un premier temps, **Lisboagás** construira un gazoduc de 9km et un réseau de 29km pour la distribution de gaz domiciliaire. L'an prochain le groupe ajoutera autres 27Km.

► **PORTUGAL | STATISTIQUES**
En février dernier, la consommation d'électricité a crû de 2%/fév. 2005 à **4 138GWh**.

► ESPAGNE

ISOLUX S'INTÉRESSE À L'ÉLECTRICITÉ CHILIENNE > Le groupe constructeur et d'ingénierie **Isolux Corsán** dirige le consortium qui a présenté une offre pour l'achat de **Transelec**, le gestionnaire du réseau électrique chilien. Jusqu'en 2001, **Transelec** était contrôlé par l'électricien espagnol **Endesa** (actuellement objet d'une OPA de **Gas Natural** et d'**E.ON**) qui l'a cédé pour **902M€** au groupe canadien **Hydro Québec**. **Transelec** est le principal opérateur du Chili avec un réseau de plus de 8 300km atteignant près de 99% de la population du pays.

► ESPAGNE / ITALIE

BIONOR S'EMPARE DE COMLUBE > Le groupe espagnol **Bionor** a acquis la société italienne **Comlube** qui produit du biocombustible (biodiesel) à partir d'huile de soja. Basée à Brescia, **Comlube** a une capacité de production de 45 000tn/an. Avec cet achat, **Bionor** est devenu le N° 1 du marché espagnol.

► ITALIE

DES CENTRALES HELVÉTIQUES > L'électricien suisse **EGL** a passé commande à **Ansaldo Energia** pour la construction d'une centrale thermoélectrique (gaz naturel) de 760MW basée à **Rizziconi** (Reggio Calabre). Le contrat porte sur **490M€** qui seront financés par un pool de 14 entreprises (institutions financières). Cette commande a été précédée par celle de la centrale de **Sparanise** (Caserte) en association avec le groupe local (Emilie) **Hera** qui détient 15% du projet. À ces deux implantations s'ajoute celle de **Ferrare**, en cours de construction, dont **EGL** détient 51% et **Enipower** 49%. Une 4^{ème} centrale est à l'étude dans la région de **Salerne**. Une fois le programme achevé en 2010, **EGL** disposera d'une capacité de production de 2 000MW capable de produire 15Mds KWh. Arrivé il y a six ans, le groupe suisse est devenu le 2nd électricien du pays après **Enel**. En 2005, **EGL** a facturé **1,3Md€**, soit 26% de plus qu'en 2004.

BTP | IMMOBILIER

► **ESPAGNE | REALIA**
Le groupe immobilier, filiale du constructeur espagnol **FCC** et de **Caja Madrid**, a acquis l'un des deux gratte-ciels qui font partie du projet **Torres Fira**. Les tours de 117 mètres, qui seront construites à **Hospitalet de Llobregat** (Barcelone), ont été conçues par l'architecte japonais **Toyo Ito**.

► **ESPAGNE | PROJET**
L'entreprise municipale **Campo de las Naciones** a consacré **4,5M€** au lancement du concours international pour le projet d'un centre de conférences à Madrid. Le futur palais de congrès occupera le terrain de l'ancien village sportif du **Real Madrid**, terrain qui était destiné au stade olympique si la capitale espagnole avait été choisie pour les Jeux Olympiques de 2012.

► **ESPAGNE | GARE FRANÇAISE**
Le constructeur espagnol **Sacresa** a remporté le contrat pour la construction de la gare du TGV de **Perpignan**. Le groupe prendra en charge, également, la rénovation de 4 quartiers proche de la gare

► **PORTUGAL | STATISTIQUES**
Entre 2004 et 2005, le nombre de nouveaux immeubles a chuté de **12,3%**.

► **PORTUGAL | CIMPOR**
En 2005, le cimentier a enregistré une hausse de ses profits de 3,9% à **266,2M€**.

► ESPAGNE

PARQUESOL INMOBILIARIA EN BOURSE > Le groupe immobilier ouvrira son capital en bourse espérant obtenir entre 926M€ et 1,05Md€. Fondé en 1976, **Parquesol Inmobiliaria** s'occupe de la vente de logements (résidences en temps partagé dans des villes touristiques), de la promotion de centres commerciaux, possède des hôtels et loue des immeubles de bureau à Madrid et Barcelone.

► ESPAGNE

FERROVIAL VEUT ATTEINDRE AU ROYAUME-UNI > Le groupe de BTP et de services s'est associé à la **Caisse des Dépôts du Québec** et à un fonds d'investissement du Gouvernement de Singapour pour lancer une OPA sur le 1^{er} groupe mondial d'aéroports, **BAA**, propriétaire de Heathrow, Gatwick et Stansted pour un montant d'environ **13Mds€**. Chiffre déclaré insuffisant par **BAA** qui, par ailleurs, pourrait faire l'objet d'une autre offre de la part du groupe australien **Macquarie**, associé de **Ferrovial** dans 2 autres aéroports britanniques !

► ESPAGNE

SACYR VISE LA FRANCE > Alors que le groupe constructeur augmente sa position dans le capital d'**Eiffage**, **Sacyr**, via sa filiale **Tesfrance**, a déboursé **600M€** pour le gratte-ciel **Adria** du quartier d'affaires parisien de La Défense.

► ITALIE

LE PRIX DE L'IMMOBILIER DE BUREAU MILANAIS > En 2005, le prix maximum de location des immeubles de catégorie **A** dans la capitale lombarde s'est élevé à **500€/m²** contre 450€/m² en 2004. Le taux de vacance a lui aussi augmenté en passant en un an de 7,5% à **8,2%**, soit 930 000m² de bureaux inoccupés. Au niveau du prix de vente de bureaux au m², celui de Milan est toujours le plus élevé de la péninsule à **5 300€/m²**. À titre de comparaison, celui de Rome est à 4 750€/m² et celui de Turin à 2 600m².

► ESPAGNE

LA BASE ITALIENNE D'INDO... > Le fabricant de produits d'optique a porté à 96,7% sa participation dans le groupe italien **Diamonex CB Medial** qui désormais s'appellera **Indo Italia**. L'opération a demandé un investissement de 1,2M€. Indo Italia est basé à Milan et a facturé en 2005 2,5M€. En 2005, Indo a réalisé 144,7M€ de CA dont 32% à l'étranger.

... **ET INDIENNE DE ROCA** > Le groupe espagnol leader national des équipements sanitaires (lavabos, baignoires, WC, etc.) a payé 50M€ pour 50% de la société indienne **Parryware Glamourooms**. Grâce à cet achat, **Roca**, qui a été fondé en 1917, devient le N° 1 mondial du secteur. Le groupe espagnol est présent dans plus de 50 pays et réalise un CA d'environ 1,6Md€. Le groupe indien **Parryware**, 4^{ème} producteur local de sucre, a décidé en octobre 2005 de trouver un partenaire pour la branche « salle de bains » qui l'aiderait à se développer internationalement de façon autonome.

► ESPAGNE

PANORAMA TROUBLE POUR L'OPTIQUE ESPAGNOLE > Malgré une facturation de 1,57Md€ en 2005, en hausse de 4,5% par rapport à 2004, le secteur optique espagnol doit faire face à la concurrence asiatique, au piratage (12M de lunettes vendues illégalement annuellement) et au manque de culture locale pour le port et renouvellement de lunettes de soleil. En moyenne, le CA annuel d'un opticien espagnol est de 167 000€ contre 500 000€ pour un confrère luxembourgeois ou 380 000€ pour un confrère français. **A noter** : En Espagne, il y a près de 8 700 opticiens dont 31% sont indépendants.

► ESPAGNE

LE PROJET BRÉSILIEN D'INFINITY SYSTEMS > Le fabricant espagnol de matériel multimédia investira 8,4M€ pour ouvrir un site de fabrication au Brésil. La gamme de produits vendus sous la marque **Airis (laptops, appareils de photos numériques, etc.)** sera disponible à partir d'avril. Ainsi, le groupe contrôlé par les frères **Molera** prévoit de réaliser un CA de 25M€ dès la première année. Par ailleurs, le Brésil sera la plateforme pour le développement du groupe vers d'autres pays voisins. Les prévisions tablent sur une vente annuelle de 30 000 *laptops*, 50 000 appareils numériques et 400 000 lecteurs de DVD. **PS** : en 2005, **Infinity Systems** a facturé 420M€, soit 28,8% de plus qu'en 2004.

► ITALIE

LES PNEUS DE PIRELLI EN BOURSE > Malgré la hausse des prix des matières premières, en 2005, le fabricant de pneumatiques a enregistré 327M€ de bénéfices (+30,3%/2004) pour un CA de 4,5Mds€ (+14,6%/2004) dont 3,6M€ pour la branche pneumatiques. Avec ces chiffres, le groupe dirigé par **Marco Tronchetti Provera** a enclenché le processus pour l'entrée en bourse de Milan de la division pneumatiques. **Rappel** : le groupe **Pirelli** possède également des activités dans l'Internet et l'environnement.

► PORTUGAL

LES PROJETS D'INAPA > En 2005, les bénéfices de **Inapa**, l'un des plus importants distributeurs européens de papier, ont fortement chuté à 1,6M€ contre 5,36M€ en 2004 (-70,3%). En revanche, ses ventes ont crû en valeur de 2,2% à 1,08Md€ et en volume de 5,4% à 1,1Mtn. Afin de renverser cette situation, le groupe a décidé de créer une société de services logistiques et de stockage en Espagne. En Allemagne, le groupe s'est diversifié dans le rachat de crédits.

► PORTUGAL

LES AMBITIONS DE SONAE > En 2005, le plus grand conglomérat portugais a dégagé 648,2M€ de bénéfices contre 415,9M€ en 2004. Le chiffre tient compte les fonds encaissés par les ventes d'**Imocapital/Gestcartão** (304M€) et des chaînes de supermarchés au Brésil ainsi que l'achat de 17,04% de **Grosvenor**, son partenaire dans la branche « centres commerciaux » **Sonae Sierra**. Fort de sa place de leader dans l'économie du pays, le groupe contrôlé par **Belmiro de Azevedo** a lancé une OPA sur **Portugal Telecom**, l'opérateur de télécoms participé par **Telefónica de España** et **PT Multimedia**.

► ESPAGNE | MECALUX

L'an dernier, **Mecalux** (famille Carrillo) a enregistré 30,9M€ de bénéfices (+88,4%) et un CA de 292,5M€ (+21%/2004). **Rappel** : fin 2005, Mecalux avait acquis **Esmesa**.

► ESPAGNE | DOGI

En 2005, le fabricant de textile élastique a réalisé 144,62M€ de CA (-2,4%/2004) et enregistre 190 000€ de pertes, soit quasiment moitié moins qu'en 2004.

A noter : en 2005, **Dogi** a augmenté son CA sur les marchés asiatiques de 16%.

► ESPAGNE | AIRBUS

Pour pouvoir répondre à la hausse de commandes des équipements pour les A-320, A-380 et A-350, **Airbus España** a décidé d'agrandir ses installations du site de Puerto Real (Cadix). Les travaux demanderont un investissements d'environ 15M€ et seront achevés en 2007.

► ESPAGNE | ACERINOX

Le groupe siderurgique dirigé par **Victoriano Muñoz Camós** a annoncé l'investissement de 20M€ pour la modernisation de son site de Ponferrada (León). Les travaux permettront de réduire les émissions de CO² ainsi que de diminuer la consommation d'énergie.

► ITALIE | LUXOTTICA

Quelques années après la prise de contrôle de **Ray Ban** et de **Cole National** aux États-Unis, le leader mondial des lunettes moyen et haut de gamme a dégagé 342M€ de bénéfices en 2004 avec un CA de 4,37Mds€ soit une hausse de 34% par rapport à 2004. **Rappel** : en octobre, le groupe contrôlé par la famille **Del Vecchio** a payé 30M€ pour le groupe chinois **Ming Long Optical**. Avec cette opération **Luxottica** est devenu le 1^{er} distributeur de lunettes de Chine.

► ITALIE | PHARMACIE

Selon **Farmaindustria**, au cours des trois prochaines années, les laboratoires pharmaceutiques italiens prévoient d'investir 1Md€ dans des projets de recherche.

► ITALIE | ANSALDO STS

Le groupe aéronautique **Finmeccanica** a décidé d'introduire en Bourse sa filiale de signalisation et d'ingénierie ferroviaire **Ansaldo STS**, dont 52% des parts seraient mises sur le marché. **ASTS** réalise 840M€ de CA annuel dont 587M€ pour l'activité signalisation et 253M€ pour l'activité système de transport.

► PORTUGAL / BRÉSIL | HANDLING

Les deux sociétés de services au sol pour avions **Groundforce** (Portugal) et **SATA** (groupe Varig) ont créé au Brésil une joint-venture de service d'assistance à terre destinée à l'aviation d'affaires.

► PORTUGAL | ORDINATEURS

Selon une étude, le taux de pénétration des ordinateurs dans les foyers portugais n'est que de 42% contre une moyenne européenne de 70,1%.

► ESPAGNE | TERMAEUROPA

L'entreprise spécialisée dans la gestion de centres balnéaires/thalassothérapie va investir **27M€** dans la rénovation de ses centres de Tarragone, Valence et Saragosse.

► ESPAGNE | SIDORME

Sept hôteliers catalans se sont unis pour créer une chaîne d'hôtels à prix réduits appelée **Sidorme**. **Fernando Rivas**, son président, envisage d'ouvrir 100 établissements en 10 ans pour un investissement de **400M€**. Le prix de base de la nuitée se situe à **36€** pour des hôtels qui compteront entre 77 et 98 chambres chacun.

► ESPAGNE | HÔTELLERIE

InterContinental Hotels & Resorts a nommé **Alfonso Jordán** responsable pour l'Espagne de la chaîne hôtelière. En avril, le groupe britannique inaugurera un **Crowne Plaza** à Estepona (Malaga) qui sera suivi par trois autres à Murcie (sud-est).

► ITALIE | AS ROMA

Le club de football a signé un contrat avec **RTI-Mediaset** (Berlusconi) pour les droits de retransmission de ses *matches* de **Serie A** (1^{ère} Division italienne) pendant deux ans. L'équipe romaine encaissera **65M€** pour la saison 2007/2008 et **65M€** pour 2008/2009 ainsi que **15M€** sur une option pour le contrat pour la période suivante.

► ITALIE | L'APRÈS JO

Les **13Mds€** investis entre 2000/2006 ont eu un impact sur la création d'emplois et a permis de tourner la page d'une longue période de monoculture industrielle autour de **Fiat**. Afin de profiter de l'élan olympique, la Commune de Turin a acquis 300 000m² de l'usine de Mirafiori de Fiat pour les transformer en un centre universitaire.

► ITALIE | FIERA MILANO / ONU

Les deux institutions ont signé un accord inédit par lequel les Nations Unies devient le sponsor unique pour certaines activités dans le domaine des salons professionnels. Ainsi, les 9 salons qui auront lieu des secteurs immobilier, alimentaire et sanitaire/médical sont considérés par l'ONU comme étant d'intérêt social surtout pour les pays en développement. Par ailleurs, **Fiera Milano** a signé un autre accord avec le **Centro Studi Anticontraffazione** en vue d'instaurer un service de surveillance et de tutelle au sein des expositions concernant le piratage et les contrefaçons.

► PORTUGAL | ÉVÈNEMENT

Les 6 et 7 avril prochains aura lieu le **6^{ème} Congrès National des Régions Touristiques** à Chaves (nord).

► PORTUGAL | ES TURISMO

En 2005, le groupe touristique **Espírito Santo Turismo** a enregistré **416,2M€** de CA sur sa branche voyage, dont **193M€** pour le réseau d'agences **Top Atlântico** (TA), **70M€** sur ces activités hôtelières et **2,4M€** issus des revenus des terrains de golf.

À noter : Top Atlântico a ouvert ce mois-ci sa première succursale en Angola.

► ESPAGNE



PANORAMA 2005 DU MARCHÉ DES JEUX VIDÉOS > En matière de ventes de produits *vidéoludiques*, l'Espagne s'est située en 2005 au 4^{ème} rang européen tant en valeur, avec **863M€** de CA (+16,5%/2004), qu'en volume. Ainsi, les **jeux vidéo** ont représenté l'an dernier la 1^{ère} dépense des Espagnols en matière de loisirs derrière le cinéma (627M€ de CA), les disques (480M€) et les DVD/VHS (470M€).

La console de jeux la plus vendue en 2005 a été la **Playstation 2** de **Sony** (50% de PDM) suivie de la **Game Boy Advance*** (20%), de la **PSP*** et de la **Nintendo DS*** (10% chacune) et de la **XBOX 360** de **Microsoft** (5%).

Les types de jeux vidéo préférés des Espagnols ont d'abord été les jeux de stratégie (38,9% des ventes), puis d'action (16,6%), d'aventure (14,7%), de sport (7,7%) et, enfin, de courses (5,9%). Enfin, les jeux les plus vendues ont été dans l'ordre **Pro Evolution Soccer 5**, **Pokémon Esmeralda**, **Gran Turismo 4**, **GTA: San Andreas** et **Pro Evolution Soccer 4**.

*Consoles portables

► ESPAGNE / ITALIE

GLOBALIA SUR VENTAGLIO >

Le groupe touristique **Globalia**, présidé par **Juan José Hidalgo**, a entamé les discussions concernant l'acquisition de tout ou partie du capital d'un des plus importants acteurs du secteur du tourisme italien, **Ventaglio**, qui possède deux compagnies aériennes, six tour-opérateurs (16,4% de PDM), deux réseaux d'agences de voyages (34% de PDM) et une compagnie hôtelière.

	GLOBALIA	VENTAGLIO
Résultat 2004/2005	18,8M€	-49,8M€
CA	2,6Mds€	760,4M€
Compagnies aériennes	Air Europa	Livingston Lauda Italia
Agences de gros	Travelplan Touring Club	Columbus, Vacanze nel Mondo, Best Tours, Caleidoscopio, UlatViaggi
Agences détaillantes	Halcón Viajes Viajes Ecuador	Venta Club, Venta Point et Columbus Club
Hôtellerie	Globalia Hoteles	Ventaglio Hoteles
Autres	Pepecar.com, Century 21 et Groundforce	/

► ITALIE / ESPAGNE



INCURSION BANCAIRE DANS L'HÔTELLERIE > Après avoir obtenu l'aval des autorités européennes, la banque italienne **Banca Intesa** a pu achever sa prise de contrôle de 49% des parts de la filiale italienne de la chaîne d'hôtels espagnole **NH Hotels**, présidée par **Gabriele Burgio**. Actuellement, **NH Italia** compte deux établissements : le **Laguna Palace** à Venise et le **Santo Stefano** à Turin.

PS : l'an dernier, le groupe NH a généré **62,2M€** de bénéfices (+12,8%/2004).

► ITALIE / FRANCE



DES CROISIÈRES POUR TOUS > L'armateur italien **MSC Crociere** profite du succès des croisières pour passer une nouvelle commande auprès des **Chantiers de l'Atlantique** (Ch. A.). Il s'agit d'un navire de 294m de longueur et de 32,2m de largeur, doté de 1 275 cabines et dont la valeur est estimée à **400M€**. Livraison en 2008. En novembre 2005, MSC avait déjà passé commande auprès du constructeur français de deux paquebots géants de 133 500tn et 1 650 cabines chacun, pour plus de **1Md€**. Ces deux navires, le **MSC Fantasia** et le **MSC Serenata**, seront respectivement livrés au 2S08 et au 1S09.

PS : actuellement, les Ch. A. construisent 2 autres paquebots jumeaux pour MSC, le **MSC Musica** (livraison : 06/06) et le **MSC Orchestra** (2T06).

► PORTUGAL

L'ANNÉE 2005 DE SCML > En 2005, la société de jeux **Santa Casa da Misericórdia de Lisboa** (SCML) a enregistré **57,8M€** de bénéfices, soit une baisse de 18,2% comparé à 2004. En revanche, sur la même période, son CA a battu un record à **1,53Md€**, soit moitié plus que la facturation 2004 (1Md€).

De tout l'éventail de jeux offerts par SCML, c'est le **Totoloto** qui enregistre le meilleur taux de rentabilité à **40%** (37,6% en 2004).

▶ ESPAGNE



ZOOM SUR LE MARCHÉ DES QUOTIDIENS GRATUITS > L'Espagne se distingue pour être le seul pays où le tirage des quotidiens gratuits est plus élevé que celui des quotidiens payants : **4,6M** contre **4,3M**. Le leader des « gratuits » est **20 Minutos**, dirigé par **Arsenio Escorial**, avec en moyenne **2,13M** de lecteurs/jour. À titre de comparaison, **El País**, institution nationale et 1^{er} quotidien payant du marché, compte sur **2,19M** de fidèles quotidiens. Au niveau national, le marché des « gratuits » compte actuellement 4 publications : **20 Minutos**, **Metro**, **Qué** (lancé conjointement en janvier 2005 par les groupes **Recoletos** et **Godó**) et le nouveau venu **ADN**. Lancé début mars, ce dernier, propriété du groupe **Planeta**, est tiré à plus de **1M** d'exemplaires/jour et est distribué dans 14 villes du pays avec comme cibles principales Madrid et Barcelone.

▶ ESPAGNE



TPI À VENDRE > Depuis que le géant des télécoms **Telefónica** a annoncé la cession des 59,9% de parts qu'il détient sur les annuaires **Telefónica Publicidad e Información** (TPI), six candidats ont été pressentis pour l'acquisition : les fonds d'investissement **Apax**, **Carlyle**, **Providence** (associé dans cette affaire à **Blackstone**), mais aussi des entreprises du secteur telles que **Yell** (R.-U.) **Seat Pagine Gialle** (Italie) et **PagesJaunes** (France). TPI réalise **494M€** de CA annuel sur l'activité « annuaires papier » et **40M€** sur l'activité Internet. En outre, TPI est particulièrement actif sur le marché latino-américain avec une facturation annuelle de **140M€** sur la zone.

Rappel : PagesJaunes est le N°2 des annuaires en Espagne depuis l'acquisition en 2001 de **QDO** pour **310M€**.

▶ ESPAGNE



CCS SE DÉVELOPPE > La société spécialisée dans la conception de logiciels de gestion d'entreprises **Centro de Cálculo de Sabadell** (CCS), filiale du groupe **Jazztel**, va désormais proposer ses services aux administrations publiques. L'objectif dans les trois années à venir est que ce nouveau créneau représente 10% des ventes de la société. Les ventes annuelles de CCS se situent autour de **40M€** pour un portefeuille d'environ 4 000 clients.

À noter : L'an dernier, CCS a investi **10M€** en R&D.

▶ ITALIE



TELECOM ITALIA : BILAN 2005 ET PERSPECTIVES > L'an dernier, les profits de **Telecom Italia** (TI) se sont élevés à **3,2Mds€**, soit une hausse de 77%/2004, quant à sa facturation sur la période, celle-ci se monte à **29,9Mds€** (+5,8%/2004). La fusion avec sa filiale de téléphonie mobile **TIM**, effective depuis plus d'un an, a particulièrement contribué à cette augmentation des profits sur l'exercice. Pour la période 2006-2008, **Marco Tronchetti Provera**, président de TI, vise une hausse annuelle moyenne du CA du groupe se situant entre 3% et 4%, et d'ici à fin 2007, un des objectifs sera de réduire l'endettement du groupe à **33,5Mds€**. Par ailleurs, l'opérateur italien céderait à terme certaines de ses participations comme les 5% qu'il détient de **Neuf Cegetel**, le 2^{ème} FAI français.

À noter : actuellement, la PDM de TI sur la téléphonie fixe est de **72%**.

▶ PORTUGAL

FUSION TMN-OPTIMUS ? > Les opérateurs de téléphonie mobile **TMN** (Portugal Telecom) et **Optimus** (Sonaecom) pourraient fusionner, faisant ainsi baisser les investissements annuels en publicité de la nouvelle entité entre **17M€** et **50M€**. **TMN** (49% de PDM, leader) et **Optimus** (18%) dominent le marché portugais des opérateurs de téléphonie mobile avec **Vodafone Portugal**. Au 31/12/05, les trois acteurs comptaient respectivement **5,3M** (+259 000/2004), **2,3M** (+224 000) et **4,1M** de clients (+482 000).

À noter : les 3 opérateurs ont investi en 2005 **272M€** en publicité dont **167M€** pour les seuls **TMN** et **Optimus**.

▶ EUROPE LATINE | ADSL

L'Espagne, l'Italie et le Portugal sont parmi les pays de l'ancienne UE à 15 les moins bien équipés en connexion Internet à haut débit avec des taux de pénétration respectifs de **10,5%**, **10%** et **10,8%** de la population. Les Grecs sont derniers avec seulement 2% de la population connectée.

▶ ESPAGNE / CHINE | LANETRO ZED

La société spécialisée dans le développement de contenus *web* a entamé l'installation d'un centre de développement près de Pékin. **Rappel** : en 09/04, **LaNetro** avait acquis **Zed** auprès de **Telia Sonera**.

▶ ESPAGNE | PUBLICITÉ

L'an dernier, le secteur du tabac a dépensé plus de **42M€**, dont **13,4M€** pour **Altadis**. L'interdiction de publicité pour le tabac à partir de 2006 permettra aux fabricants de cigarettes de réaliser une belle économie.

▶ ESPAGNE | HEWLETT-PACKARD

D'ici à début mai, **HP** inaugurera dans le pays un centre d'expertise spécialisé dans la technologie **RFID**, sigle désignant le système d'identification par radiofréquence qui à terme remplacerait les codes-barres. Localisation non encore déterminée.

▶ ESPAGNE | SPONSORING

Les contrats de sponsoring les plus importants de la **Liga** (équivalent espagnol de la Ligue 1 française de football) sont dans l'ordre celui qui lie le **Real Madrid** et **Siemens** (14M€), l'**Atlético Madrid** et **Kia** (5M€) le **Valencia CF** et **Toyota** (3,7M€) et le **Deportivo La Coruña** et **Fadesa** (1,8M€).

▶ PORTUGAL | RTP

En 2005, le groupe public audiovisuel a plus que quintuplé ses pertes, passant de **6M€** de déficit en 2004 à **31,9M€** l'an dernier.

▶ PORTUGAL | TMN

Début avril, l'opérateur de téléphonie mobile de **Portugal Telecom** va proposer à ses clients la technologie **3,5G**, aussi appelée **HSDPA**, dont la vitesse de transferts de données est 4x plus rapide que la 3G.

▶ PORTUGAL | MEDIA CAPITAL

Le groupe de médias, propriété des groupes **Prisa** (Espagne) et **RTL** (Allemagne) à hauteur d'1/3 du capital chacun, cherche actuellement à acquérir un quotidien de contenu généraliste. À suivre.

▶ PORTUGAL | LG

En 2005, **LG Portugal** a facturé **129M€** dont près de **3M€** sur les ventes de téléphones mobiles (25 000 unités vendus).

▶ PORTUGAL | SAS

L'an dernier, la facturation de **SAS Portugal** a crû de 4,2% par rapport à 2004 totalisant **7,15M€**. Ce chiffre a bénéficié de la forte progression des ventes de logiciels qui représentent 82% du volume d'affaires. La filiale portugaise de SAS a démarré ses activités en 1994 et possède actuellement 70 clients dans le pays.

► ESPAGNE | DÉFICIT

Le secteur automobile a enregistré en 2005 une hausse de son déficit commercial de +57,4%/2004 à 4,4Mds€.

► ESPAGNE | DES AILES POUR LE BTP

Le constructeur Aisa et des entrepreneurs du secteur ont créé une compagnie aérienne dont le but est de relier des destinations qui ne sont pas desservies par d'autres compagnies régulières. Ainsi, **Gadair European Airlines** décollera le 10 avril de Madrid à destination de Douala, la capitale du Cameroun. La compagnie prévoit étendre ses services vers des villes européennes et latino-américaines.

► ITALIE | CHEMINS DE FER

La **Banca Popolare Italiana** a réduit à 2% la part détenue dans **Ferrovie Nord Milano**.

► ITALIE | ALITALIA

Après une année 2004 marquée par des pertes s'élevant à 858,3M€, la compagnie aérienne a redressé la barre l'an dernier avec 167,6M€ de déficit pour une facturation de 4,8Mds€ (+11,6%/2004).

► ITALIE / ARGENTINE | TECNOAMÉRICA

L'équipementier automobile a investi 2M€ pour son installation dans la ville argentine de Córdoba. Cette somme a servi à des investissements en équipements, technologies et dans la construction d'une usine.

► PORTUGAL | STATISTIQUES

Le marché automobile lusitanien est un des marchés d'Europe Occidentale qui a connu en janvier/février l'une des plus importantes chutes des ventes de véhicules de tourisme : -3,1% par rapport à la même période 2004 (3^{ème}), derrière le Royaume-Uni (1^{er}, -9,7%) et le Luxembourg (2nd, -3,3%).

► ESPAGNE / ROYAUME-UNI



ASSOCIATION GAGNANTE > Créée en janvier 2005, la joint-venture née du partenariat entre les compagnies aériennes **Iberia** et **British Airways** (BA) pour gérer les 50 vols quotidiens des lignes Madrid-Londres et Barcelone-Londres a vu ses bénéfices augmenter de 34% depuis sa création et son CA de 11%. Le taux d'occupation des lignes gérées par la JV s'élève à 76%, à titre de comparaison, celui d'Iberia sur les vols européens est de 68,8%.

PS : en 2005, le CA d'Iberia s'est monté à 5,6Mds€ contre 4,96Mds€ en 2004. En revanche, si ses bénéfices sont passés en un an de 200M€ à 395,8M€, son résultat d'exploitation a chuté de 35,7% à 116,4M€. Cette baisse est notamment due à l'augmentation du prix du carburant.

► ESPAGNE

ALLIANCE EUROPÉENNE POUR AZKAR > Le groupe de transports et de logistique s'est allié avec 4 groupes similaires européens pour créer **Logistics World Alliance**. Outre **Azkar**, l'alliance internationale est formée par **Bartolini** (Italie), **Bibby Distribution** (Royaume-Uni/Irlande), **MGF Logistique** (France) et **Rhenus Logistics** (Allemagne, Suisse, Europe de l'Est). La nouvelle entité disposera de 500 sites répartis en Europe et en Asie, une flotte de 10 000 véhicules, près de 25 000 employés et une facturation annuelle d'environ 2,4Mds€ dont les installations couvrent une surface de 3,6Mm².

► ITALIE



APRILIA ACCÉLÈRE > Après le passage sous contrôle du groupe **Piaggio**, le constructeur de motocyclettes a réussi à redresser la barre à partir de 2005. Ainsi, l'an dernier, **Aprilia** a atteint un CA de 350M€ avec la vente de 113 000 unités.

Pour 2006 le groupe table sur une progression de ventes entre 10% et 15%, et ce grâce à la diversité de l'offre unique en Europe d'une gamme de véhicules (motos et scooters) entre 50cc et 1 000cc. Par ailleurs, cette année, Aprilia prévoit le lancement de 8 modèles qui avec les différentes versions totaliseront 15 produits. Pour consolider et développer sa présence dans le secteur, le constructeur compte également sur l'investissement de 25M€ (dont 50% fourni par des sponsors) auxquels s'ajoutent 100M€ destinés à la R&D. Les motos fabriquées à Noale seront présentes dans les championnats mondiaux (classes 125 et 250, Supermotard, Enduro et Endurance) avec 60 pilotes.

BULLETIN D'ABONNEMENT

OUI, je m'abonne à **EUROPE LATINE – MARCHÉS ET 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.

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 : 1006i85528 - 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**