

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Avril 2007 - N° 131

SOMMAIRE

CONJONCTURE | FINANCES..... 2
Croissance compromise en Espagne ?
Italie : mieux pour l'économie malgré la politique
Trop de fermetures d'entreprises au Portugal

AGROALIMENTAIRE.....3
Espagne : le cava moins bien à l'export
Effervescence dans la bière portugaise
Les exportations de vin italien

DISTRIBUTION.....3
Les projets de Jerónimo Martins
El Corte Inglés à l'international
Quel est le plus grand shopping center italien ?

ÉNERGIE 4
La fin du feuilleton Endesa ?
Consommation de gaz en Espagne
Profits en baisse pour l'italien ENEL

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS..... 4
Davantage de TNT en Espagne
Portugal : succès de la téléphonie mobile
Le Wi-Fi arrive à Trente

INDUSTRIE | SERVICES.....5
Les Lucchini reprennent Sidermeccanica
Records pour la sidérurgie espagnole
2006, une bonne année pour Inditex

AUTOMOBILE | TRANSPORT.....6
Du nouveau pour le métro romain
Le marché automobile portugais en 2007
Les investissements catalans de Yamaha

BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE.....7
L'ère des gratte-ciel espagnols
Autostrade contre le gouvernement italien
Alliance Mota-Engil / BES au Portugal

TOURISME | LOISIRS.....8
Lancement de la marque Sportium en Espagne
Les chiffres des casinos portugais
Italie : mise en vente de la CIT

ZOOM SUR « L'AFFAIRE ENDESA »

L'opération, que l'on pourrait nommer des « quatre E » pour **Endesa**, **Enel**, **E.ON** et **Électricité**, a mis en évidence la place occupée par des groupes espagnols dans le paysage économique européen (Cf. p. 4). Le marché conclu par ces groupes a fait évoluer les positions des principaux acteurs sur un secteur clé du continent. L'italien **Enel** arrive ainsi en force en Espagne et en Amérique latine et l'allemand **E.ON** devient le troisième groupe d'électricité en France.

Pour l'Espagne, cette opération ne devrait être que le point de départ d'une recomposition du secteur car **Iberdrola**, **Unión Fenosa**, **Gas Natural** et **Repsol-YPF** devront sans doute réagir à l'arrivée d'Enel. Le même constat doit être fait pour d'autres entreprises européennes telles que **Suez** ou **EDF**.

Les groupes du royaume occupent également les premiers rôles du secteur de la construction et pas seulement par leurs ambitions auprès du constructeur français **Eiffage** ou par l'arrivée d'**Acciona** dans le capital d'**Endesa**. Grands, moyens et même petits groupes de BTP ont en effet remporté des contrats ou investi dans de nombreux pays (Cf. p. 7).

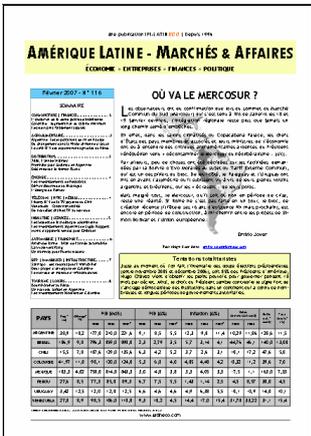
Enfin, en **Italie**, les dernières mesures adoptées par le gouvernement en vue de libéraliser des pans de l'économie du pays devraient contribuer à améliorer la croissance, tandis que le **Portugal** enregistre un volume record de fermeture d'entreprises (Cf. p. 2).

Emilio Jover

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

Changement de fuseau horaire au Portugal ?

Quatre confédérations patronales lusitaniennes ont écrit au Premier ministre **José Socrates** pour lui demander d'abandonner l'actuel fuseau horaire du Portugal continental (GMT) et adopter celui de la plupart des pays de l'Union européenne (CET), ce qui ferait avancer les montres portugaises d'une heure.



AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

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

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

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

Pour un abonnement annuel (11 numéros)

Téléchargez le bulletin d'abonnement à l'adresse www.latineco.com/newsletters.htm

► ESPAGNE | STATISTIQUES

La majorité (67%) des PME espagnoles travaillent avec trois banques différentes, alors que seulement 25% font confiance à une seule institution bancaire.

► ESPAGNE | BBVA SEGUROS

En 2006, les bénéfices de l'assureur se sont élevés à **184,8M€**, soit +23,2%/2005.

► ESPAGNE | EXELBANK

BNP Paribas a racheté cette filiale du **Banco Sabadell**, spécialisée dans la conservation de titres, pour un montant de **65M€**.

► ITALIE | GENERALI

En 2006, les bénéfices du premier assureur italien ont été de **2,4Mds€**, soit une hausse de 25,3%/2005. Le groupe prévoit donc des profits à hauteur de **3,1Mds€** pour 2008.

► ITALIE | FONDIARIA SAI

Bien que traditionnellement 3/4 des bénéfices étaient tirés de la branche préjudices, l'assureur a généré en 2006 des profits de **600M€** grâce à la branche vie. L'an dernier le montant des primes de Fonsai a été de **9,98Mds€** (+4,9%/2005).

► ITALIE | M&A

1) La BPU et Banca Lombarda ont signé l'accord de leur fusion donnant naissance à **Ubi Banca**. 2) Le 1^{er} juillet prochain naîtra officiellement le nouveau **Banco Popolare** résultant de la fusion de la BPI et BPNV.

► PORTUGAL | BANCO FINANTIA

En 2006, la banque a enregistré **60,6M€** de bénéfices (+43%/2005).

► PORTUGAL | FISCALITÉ

Entre 1995 et 2005, le Portugal est le pays de la zone euro qui a le plus augmenté sa fiscalité. Ainsi, dans la période, les charges sociales sur les particulier et les entreprises ont crû de 11%. De même, 32,7% de la richesse du pays était absorbée par les impôts sur les bénéfices. Malgré ces chiffres, la moyenne des taux d'imposition portugais est inférieure à la moyenne des pays de l'Union européenne.

► ESPAGNE

UNE CROISSANCE COMPROMISE ? > Malgré une activité économique très dynamique depuis le début de l'année, bon nombre d'analystes parient sur un changement de vitesse de la croissance espagnole dû au ralentissement des secteurs de l'immobilier et de la construction, ralentissement annoncé depuis plusieurs mois... Les commandes reçues par l'industrie restent élevées avec une hausse de **7,9%** en janvier sur un an. La forte progression de la consommation enregistrée au 2S06 devrait se prolonger en 2007, le volume des ventes du commerce de détail ayant crû de plus de **4%** en janvier sur un an. Concernant l'immobilier, la progression des prix continue de tourner autour de **10%**...

► ESPAGNE

FRANC SUCCÈS POUR LES CARTES DE MBNA > La filiale cartes de crédit de la Bank of America a attiré plus de **700 000** clients espagnols. MBNA a débarqué dans le pays il y a 4 ans en se spécialisant dans les crédits *revolving* (paiement différé dans un délai fixé par le client à un taux d'intérêt prédéterminé). MBNA a passé des accords avec les banques **Pastor** et **Cooperativo Español**.

► ITALIE

AMÉLIORATION ÉCONOMIQUE MALGRÉ LE CONTEXTE POLITIQUE > Une fois repris le pouvoir en main, **Romano Prodi** a lancé des négociations avec les syndicats en vue de réformer le système de protection sociale et réussit à faire voter un train de mesures pour libéraliser et réformer de nombreux secteurs économiques. Ce programme vise à favoriser la consommation en exigeant davantage d'informations des fournisseurs de services (bancaires, commerciaux...). Le contexte est favorable avec un chômage qui a atteint **6,8%** en 2006 contre **7,7%** un an auparavant. Bien que les indicateurs montrent une certaine modération de l'activité économique, en 2007, la croissance italienne devrait tourner autour de **2%**, le déficit public baissant à moins de **3%** du PIB.

Parmi les points négatifs à tenir en compte figurent la baisse de l'indice de confiance des entreprises manufacturières qui est passé de **95,5pts** en février à **94,9pts** en mars, et les retards structurels signalés par **Confindustria**. En effet dans son document « L'Italie vue d'Europe », le Medef italien mentionne un franc retard dans la productivité (+0,4% entre 2005/2006 contre une moyenne européenne à +1,3%). Le manque d'investissement en R&D étant à l'origine du retard : l'Italie n'y consacre que **13,5Mds€** contre **30Mds€** en France.

► PORTUGAL

TROP DE FERMETURES D'ENTREPRISES > Selon l'Istat, entre l'an 2000 et le 1S06, **65 000** entreprises portugaises ont fermé leurs portes dont une grande partie dans le secteur de la chaussure. À l'origine de l'arrêt d'activité figurent les délocalisations, la baisse des commandes et la crise du secteur.

Malgré ces difficultés, selon le magazine **Forbes**, dans le palmarès des **2 000** plus importantes entreprises cotées figurent huit entreprises portugaises dont **EDP** (électricité) au **346^{ème}** rang, la mieux placée, suivie par le **BCP** (banque), **Portugal Telecom**, **Galp Energia** (pétrole), **BPI** (banque), **Sonae** (conglomérat), **Brisa** (autoroutes) et **Cimpor** (ciment).

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/03/07 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 30/03/07
	2006	2007 ^P	2006	2007 ^P		2006	2007 ^P	
FRANCE	2,0	2,0	1,7	1,4	8,7	-2,7	-2,7	CAC40 5 634,1 ↗
ESPAGNE	3,9	3,3	3,6	2,3	8,1	1,6	1,1	MSE 1 622,5 ↗
ITALIE	1,9	2,0	2,2	1,7	6,9	-5,7	-3,3	Mibtel 32 541 ↗
PORTUGAL	1,4	1,8	2,5	2,1	7,1	-4,9	Nd	PSI20 11 653 ↘

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

► ESPAGNE

CAVA : MIEUX SUR LE MARCHÉ NATIONAL QU'À L'EXPORT > En 2006, les ventes nationales du fameux vin mousseux catalan ont crû de **8,3%** par rapport à 2005 et ont atteint la barre symbolique des **100M** de bouteilles vendues. En revanche, dans la même période, les exportations de cava ont chuté de **4%**, une baisse due en grande partie à celle des ventes vers l'**Allemagne** (-18,3%), son 1^{er} marché avec **45M** de bouteilles exportées l'an dernier, suivie du **Royaume-Uni** (31M d'unités) et des **États-Unis** (13M d'unités).

► ITALIE



EXPORTATIONS DE VIN > En 2006, les ventes à l'export de vin ont atteint des sommets : le pays a vendu **18,5M d'hectolitres** à l'étranger, un volume qui n'avait pas été aussi important depuis les années 1980 et en hausse de **15%** par rapport à 2005. De plus, le secteur a enregistré des bénéfices à l'export de **3,2Mds€**, soit une augmentation de **6,5%** comparé à 2005, un chiffre record.

PS : du 29 mars au 2 avril 2007, s'est tenu à Vérone le salon international du vin **Vinitaly**, où 32 pays étaient représentés.

► PORTUGAL

EFFERVESCENCE DANS LE MONDE DE LA BIÈRE > En 2007, le brasseur **Unicer**, contrôlé à la fois par des investisseurs portugais et par le groupe danois **Carlsberg**, devrait vendre **120M** de litres de bière en Angola, ancienne colonie portugaise. Depuis 2005, le groupe attend le feu vert du gouvernement angolais pour démarrer la construction d'une unité de production nécessitant un investissement d'environ **100M€**. **PS** : des rumeurs courent sur la possibilité d'une OPA de la part du groupe néerlandais **Heineken** sur le britannique **Scottish & Newcastle**, propriétaire à 100% de la **Sociedade Central de Cervejas e Bebidas** (SCCB), société productrice de la bière portugaise **Sagres**.

► ESPAGNE | NESTLÉ WATERS

La filiale eaux du groupe suisse devrait investir **10M€** dans ses usines espagnoles de Herrera del Duque et de Viladrau pour accroître de **200M** de litres/an sa capacité de production annuelle et produire ainsi **700M de litres/an**. **PS** : en 2006, **Nestlé Waters** a facturé **85M€** en Espagne (+20,3% /2005).

► ESPAGNE / ITALIE | SOS CUETARA

En 2010, les trois marques italiennes d'huile (Minerva Oli, Carapelli et Friol) appartenant au groupe alimentaire espagnol devraient facturer **1Md€**. En 2006, leur CA commun avait atteint **535M€**.

► ITALIE / CHILI | PANAPESCA

Le groupe vient d'acquiescer 25% de la société **FYS Chile**, qui a investi plus de **13,3M€** dans un projet de culture des moules sur l'archipel de Chiloé, situé au sud du Chili.

PS : **PanaPesca**, dont la facturation annuelle s'élève à près de **400M€**, est l'une des entreprises leaders des produits de la mer congelés sur le marché italien.

► ITALIE | CREMONINI

En 2006, les profits du groupe ont atteint **11,6M€**, pour un CA de **2,35Md€** (+10,3%).

► PORTUGAL | SUMOLIS

L'an dernier, le fabricant de boissons a enregistré **2,2M€** de bénéfices.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

LE DÉVELOPPEMENT DE C&A > En 2007, le groupe néerlandais va investir **35M€** dans l'ouverture de 30 magasins espagnols, avec pour objectif de faire de l'Espagne son second marché derrière l'Allemagne d'ici à 2010. L'an dernier, **C&A** possédait déjà 69 boutiques dans le pays et y a facturé **448M€** (+8%/2005 à nombre égal de magasins), ce qui représente **8,5%** de son CA européen.

PS : le français **Cetelem** vient de racheter à **Matlock Bank** l'activité des cartes de crédit émises dans les magasins espagnols de **C&A**, soit 175 000 cartes.

► ESPAGNE

EL CORTE INGLÉS À L'INTERNATIONAL > Le groupe de distribution dirigé par **Isidoro Alvarez** peine à trouver en Italie (Milan ou Rome) un emplacement de 50 000m². Sa filiale agences de voyages est déjà implantée dans la capitale lombarde et son enseigne **Sfera** (vêtements) devrait ouvrir bientôt un point de vente dans le pays ainsi qu'en Arabie Saoudite. C'est avec **Sfera** qu'**El Corte Inglés** (ECI) a mis un pied au Mexique associé au groupe local **Liverpool**. **PS** : **Sfera** possède un réseau de 71 magasins (Espagne, Portugal, Grèce, Belgique et Koweït). ECI détient les enseignes **Hipercor**, **Opencor**, **Supercor**, **Óptica 2000** (lunettes) et est actif dans les services informatiques et les assurances.

► PORTUGAL

LES PROJETS DE JERÓNIMO MARTINS > En 2007, le groupe prévoit d'investir **300M€** et atteindre ainsi une croissance des ventes à deux chiffres (+15% en 2006). **Jerónimo Martins** (JM) projette d'ouvrir 25 supermarchés **Pingo Doce** et d'en rénover 25 autres. Est prévue également l'ouverture de 7 ou 8 hypermarchés **Feira Nova** au Portugal et l'inauguration d'au moins 120 établissements de cette enseigne en Pologne. Pour la période 2008/2009, JM a pour objectif de facturer annuellement **6Mds€** en investissant **700M€**, ce qui amèneraient les investissements 2007-2009 à atteindre le milliard d'euros.

► ESPAGNE | EROSKI

La chaîne de supermarchés a cédé au fonds britannique **Herald** sa part détenue (50%) dans le centre commercial **Parque Miramar** de Fuengirola (Málaga) pour **200M€**. Les fonds seront utilisés dans l'achat de la chaîne de parfumeries **In Faradis** (227 magasins) et dans la construction de centres commerciaux. **PS** : en 2007 **Eroski** prévoit d'ouvrir 9 hypermarchés, 61 supermarchés, 3 magasins de sport, 35 parfumeries et 15 magasins de lunettes. L'an dernier, le CA d'**Eroski** a atteint **6,55 Mds€** (+9%/2005).

► ITALIE | PAM

Le groupe a inauguré à Rome le plus grand centre commercial du pays. Sur 130 000m², le site abrite un hypermarché **Panorama** et 210 locaux commerciaux.

► PORTUGAL | AUCHAN

Le groupe français vient de lancer son premier site de vente en ligne lusitanien, **www.jumbo.pt**. Le projet a requis **1,5M€** et le site propose 15 000 produits.

► PORTUGAL | MODELO CONTINENTE

En 2006, le CA du groupe, propriété de **Sonae**, a atteint **3,09Mds€** (+13%/2005) pour des bénéfices s'élevant à **160M€** (+29%). En 2007, 10 magasins d'alimentation et 90 enseignes non-alimentaires devraient ouvrir, et 50 établissements seront rénovés.

▶ ESPAGNE | STATISTIQUES

L'année dernière, la consommation nationale de gaz a crû de 4,1% à **391TW/h**, faisant de l'Espagne le 6^{ème} pays de l'Union européenne sur ce critère. Il y avait fin 2006 **6,4M** d'abonnés au gaz dont 470 000 nouveaux usagers par rapport à 2005.

▶ ITALIE | ACEA

En 2006, les bénéfices du groupe de distribution d'eau et d'électricité ont atteint **147,4 M€**, soit une hausse de 15,2%/2005.

▶ ITALIE / RUSSIE | ENI

Le groupe énergétique a acquis pour **5,8Mds\$** d'actifs de la compagnie pétrolière russe **loukos** dont il va revendre la majeure partie au gazier public **Gazprom** dans le cadre d'un accord signé en novembre dernier (Cf. ELMA N° 126, p. 4).

▶ PORTUGAL | ENERCOM / DST

Le groupe énergétique a adjugé à la société de BTP la construction du parc éolien **Eólico Alto Minho I** d'une puissance totale de **240MW** pour une valeur de **36,7M€**.

▶ PORTUGAL | RECORD

Le 28 mars dernier, la plus grande centrale photovoltaïque du monde a été inaugurée à Serpa (sud-est). D'une puissance totale de **11MW** (52 000 panneaux solaires installés sur 32ha), elle aura coûté **61M€**.

▶ ESPAGNE

LES INVESTISSEMENTS D'ISOLUX CORSÁN > Via sa filiale **T-Solar**, le groupe va investir **75M€** dans une unité de production de plaques photovoltaïques. Le site, qui se situera en Galice, sera achevé en janvier 2008 et devrait commencer ses activités en juin de cette même année. La vente des plaques devrait générer un CA de **108M€** en 2009 pour grimper jusqu'à **167M€** en 2017.

▶ ESPAGNE / ITALIE

FIN DU FEUILLETON ENDESA ? > C'est finalement l'électricien italien **ENEL** associé au groupe de BTP espagnol **Acciona** (famille Entrecanales) qui a remporté **Endesa** pour **48Mds€**. L'opération prévoit la cession d'actifs au candidat déchu, l'Allemand **E.ON**. Cette opération ne devrait pas signifier un arrêt de la recomposition du panorama énergétique espagnol car **Iberdrola** devrait prendre bientôt le contrôle de **Scottish Power** au Royaume-Uni. À suivre...

▶ ITALIE

MOINS DE PROFITS POUR ENEL > En 2006, le géant électrique italien a enregistré **3,04Mds€** de bénéfices, soit 22% de moins par rapport à 2005.

▶ PORTUGAL

EDP ACQUIERT HORIZON WIND ENERGY > **Energias de Portugal** a fait l'acquisition de l'un des spécialistes étasuniens de l'électricité éolienne, propriété du groupe **Goldman Sachs**. En rachetant **Horizon Wind Energy**, dont la valeur est estimée à **1,6Md€**, EDP est devenu le 4^{ème} groupe mondial du secteur, derrière **Florida Power & Light**, **Iberdrola** et **Acciona**. D'ici à 2010, le groupe portugais devrait investir **6,2Mds€** dans l'éolien, dont **3,5Mds** aux États-Unis.

PS : la société **Bioléctrica**, détenue à 50% par EDP (le reste étant propriété du groupe **Altri**), investira **250M€** d'ici à 2012 dans des centrales biomasse.

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

▶ ESPAGNE | GESFOR

En 2006, le groupe spécialisé dans les technologies de l'information a enregistré **62M€** de facturation (+18,3%/2005).

▶ ESPAGNE | ÉDITION

L'an dernier, le volume de la production de livres et de brochures a baissé de 9%/2005, à plus de **255M** d'exemplaires édités, alors que le nombre de titres publiés a augmenté de 4,3% à **66 270 publications**.

▶ ITALIE | CLASS EDITORI

Le groupe a enregistré **4,8M€** de bénéfices en 2006 pour une facturation s'élevant à **121,8M€** (+9,4%/2005).

▶ ITALIE | MONDADORI

En 2006, les profits du groupe d'édition ont chuté de 5%/2005 à **109M€** malgré un CA en hausse de 5,6% à **1,75Md€**.

▶ PORTUGAL | OPTIMUS

L'an dernier, l'opérateur de téléphonie mobile de **Sonaecom** a enregistré un CA de **610,4M€** (-2,7%/2005). Fin 2006, **Optimus** comptait **2,6M** de clients (+10,6%/2005).

PS : **Kanguru**, le service Internet d'**Optimus**, lancera sur son réseau 3.5G l'ADSL à 7,2Mo au plus tard en juin 2007.

▶ PORTUGAL | PÚBLICO

Le quotidien a clôturé l'année 2006 avec des pertes s'élevant à **10M€**.

▶ ESPAGNE

DAVANTAGE DE TNT > En février dernier, l'audimat de la télévision numérique terrestre espagnole a atteint **5,3%** de la consommation télévisuelle totale. Jusqu'à présent, **3,8M** de récepteurs TNT ont été vendus dans le pays, avec un record de ventes pour le mois de janvier 2007 et ses 461 000 appareils vendus.

En outre, en février, pour la première fois, les ventes de téléviseurs et lecteurs DVD avec la TNT intégrée ont dépassé celles des récepteurs TNT externes.

▶ ESPAGNE

HAUTE TECHNOLOGIE GALICIENNE EN RUSSIE > L'entreprise **Lambdastream** (née au départ d'un projet de l'Université de La Corogne) va développer en Russie le second réseau commercial mondial de TV sur téléphone mobile avec le standard DVB-H, le premier étant en Italie.

▶ ITALIE

LE Wi-Fi ARRIVE À TRENTE > Un contrat a été signé entre le groupe **Alcatel-Lucent**, un consortium d'entreprises partenaires et **Tecnofin Immobiliare**, établissement financier public de la province de Trente, pour la mise en place de l'un des plus importants réseaux Wi-Fi d'Europe dans cette région du nord-est de la péninsule. Les 1 600 points de raccordement du réseau permettront l'accès à l'Internet haut débit dans des zones jusque là non équipées.

▶ PORTUGAL

SUCCÈS DE LA TÉLÉPHONIE MOBILE > Fin 2006, il y avait **12,2M** d'abonnés à un service de téléphonie mobile (+6,8%/2005) pour un taux de pénétration de **115,7%**. 80% de ces abonnés utilisent une formule avec cartes pré-payées. Au 4T06, plus de **1,7Md** d'appels mobiles ont été passés (+5,2%/4T05), le nombre d'appels reçus a également dépassé le **1,7Md** (+4,6%). Enfin, **3,3 Mds** de SMS ont été envoyés dans la période (x2/4T05).

► ESPAGNE

LE ROYAUME DES PHARMACIES > Sur les 10 dernières années, 118 nouvelles pharmacies se sont ouvertes dans le pays, dont les 3/4 en milieu rural, ce qui fait de l'Espagne le pays européen qui en a ouvert le plus au cours de cette période. Avec un local pour 2 143 hab., plus de 90% des Espagnols ont un pharmacien dans leur commune. L'Espagne arrive troisième sur une liste de 29 pays européens sur le critère du nombre de pharmacies par habitant, seulement précédée de la Grèce (1/1 100 hab.) et de la Belgique (1/1 198 hab.).

► ESPAGNE

LES CHIFFRES DU CARTON ONDULÉ > En 2006, le chiffre d'affaires total du secteur de la fabrication de carton ondulé a crû de 5,61%/2005 à **3,73Mds€**, la production a elle aussi augmenté : +3,84% à **4,6M de m²**. Dans l'année, les trois secteurs les plus demandeurs de carton ondulé ont été les secteurs agricole (23% de la demande), agroalimentaire (16,5%) et des boissons (15%).

À noter : l'Espagne est le 5^{ème} producteur européen de carton ondulé.

► ESPAGNE

UNE BONNE ANNÉE POUR INDITEX > La facturation 2006 du groupe textile d'origine galicienne a crû de 22% à près de **8,2Mds€** et ses profits de 25% à **1Md€**. De même, l'an dernier, pour la 1^{ère} fois, les ventes du groupe sur la zone Europe, hors Espagne, ont dépassé celles sur le marché espagnol avec, respectivement, **40,6%** et **39,6%** du total. **PS** : Inditex a reçu l'aval du gouvernement catalan pour l'installation d'un centre logistique à Palafolls, près de Barcelone.

► ESPAGNE

RECORDS POUR LA SIDÉRURGIE > L'année dernière, la production nationale d'acier a augmenté de 2,7%/2005 à **18,4Mtn** et la consommation de produits sidérurgiques non transformés de 12,8% à **23,6Mtn**. Ces deux chiffres sont les plus élevés jamais enregistrés par le secteur.

En revanche, le déficit commercial s'est aggravé aussi bien en volume qu'en valeur : les importations se sont chiffrées à **14,2Mtn (+26%)** pour **8,3Mds€ (+25%)** et les exportations à **6,7Mtn (+2,8%)** pour **6,44Mds€ (+17%)**, soit un solde commercial de **-7,5Mtn** en volume et de **-1,86Md€** en valeur.

► ITALIE / BRÉSIL

LES PROJETS DE MARCEGAGLIA > Le leader européen de la transformation de l'acier (4,5Mtn transformées chaque année) va investir **250M\$** au Brésil. Le projet inclut l'achat d'un terrain de 200ha dont 11ha serviront à la construction d'une usine qui engendrera la création de 1 000 emplois. Le chiffre d'affaires de **Marcegaglia** dans le pays sud-américain devrait ainsi atteindre **300M\$** en 2010. **PS** : **Marcegaglia** est implanté au Brésil depuis 1999.

► ITALIE

LES LUCCHINI REPRENENT SIDERMECCANICA > Le groupe Sinpar, contrôlé par la famille Lucchini, a racheté pour **215M€** une partie de **Sidermeccanica** à **Severstal**, propriété de l'industriel russe **Alexei Mordachov**. **Sidermeccanica**, qui avait été vendue au groupe russe par les Lucchini, est basé à Lovere et fabrique des matériaux sidérurgiques destinés au secteur ferroviaire.

► ITALIE

SEGESTA SOUS CONTRÔLE FRANÇAIS > La chaîne de maisons de retraite médicalisées pour personnes âgées a été acquise par **Korian**, le leader français du secteur. Fondé en 1994 par **Mariuccia Rossini**, cette dernière en avait cédé le contrôle en 2004 au fonds d'investissement **BS Private Equity**. **PS** : En 2006, **Segesta** a réalisé une facturation de **44M€**.

► PORTUGAL

POSTE : ÉVOLUTION D'UN SERVICE LIBÉRALISÉ > Au 4T06, le trafic postal sous régime concurrentiel a représenté **77M** d'objets, un chiffre supérieur de 14,5%/4T05 représentant **24%** du trafic postal total. Cependant, le groupe public **CTT** tient la quasi-totalité de ce marché libéralisé (95% du trafic national et 89% du trafic international).

► ESPAGNE | INFINITY SYSTEMS

Lors de son dernier exercice, le fabricant espagnol des ordinateurs **Airis** a facturé **405M€**, un CA similaire à celui du précédent exercice. En 2007, le groupe prévoit une croissance de 17%.

► ESPAGNE | INTECSA-INARSA

La société d'ingénierie a été acquise par la filiale Europe du groupe canadien **SNC-Lavalin** pour un montant non communiqué.

► ESPAGNE | INGETEAM

Le groupe d'ingénierie a enregistré **310M€** de CA en 2006 et étudie actuellement un projet d'installation d'une unité au Mexique afin de fournir les groupes fabricants d'éoliennes installés en Amérique du Nord.

► ESPAGNE | NADESE

La société navarraise spécialisée dans les prestations de services destinées aux entreprises a été acquise par le danois **ISS**. **PS** : le CA 2006 de **Nadese** a été de **2,5M€**.

► ESPAGNE | INDAS

Les laboratoires sont passés sous le contrôle de la société de capital-risque **Vista Capital**. **Indas** facture **130M€** par an.

► ESPAGNE | HEWLETT-PACKARD

Le groupe étasunien va ouvrir deux centres de R&D dans la province du Léon pour un investissement total de **26M€**.

► ITALIE | FINCANTIERI

Les chantiers navals de Marghera et de Gênes ont entamé la construction de 3 navires destinés à **CostaCrociere**.

► ITALIE | PININFARINA

En 2006, cet acteur de l'industrie automobile a enregistré des pertes de **21,9M€**, mais la valeur de la production a atteint **588,8M€**, soit une hausse de 53,7%/2005.

► ITALIE | CANDY

Le groupe électroménager va délocaliser la production d'appareils de cuisson de son usine située dans la localité d'Erba vers la Turquie. 133 emplois sont menacés.

► ITALIE | LUXOTTICA

Un projet de scission partielle a été approuvé par le conseil d'administration du groupe leader mondial dans la fabrication et la distribution de montures de lunettes.

► ITALIE | FINMECCANICA

En 2006, la facturation du groupe aéronautique a augmenté de 14%/2005 pour atteindre **12,4Mds€** et ses bénéfices se sont élevés à **1,02Md€**, contre **396M€** pour l'année précédente, soit une hausse de 158%.

► PORTUGAL | EPAL

L'année dernière, le groupe de distribution d'eau a facturé **137,4M€** pour **16,3M€** de bénéfices (-31,5%/2005).

► PORTUGAL | BLAUPUNKT

Les usines lusitaniennes du groupe allemand de produits électroniques ont vu leur CA chuter de 3% en 2006 à **442M€** et ont fabriqué dans l'année **4,8M** d'autoradios.

► ESPAGNE | HARLEY-DAVIDSON

En 2006, le groupe étasunien, avec ses marques **Harley-Davidson** et **Buell**, a vendu 4 000 motos dans le pays (+40%/2005) et prévoit d'en vendre 1 000 de plus en 2007.

► ESPAGNE / ARGENTINE | FEVE

L'entreprise publique espagnole de gestion ferroviaire étudie un projet de réouverture de la ligne de chemin de fer entre les villes argentines de Cordoba et Río Cuarto (passagers et fret), soit environ 250km.

► ESPAGNE / FRANCE | VUELING

En concurrence avec Milan et Rome, c'est Paris (aéroport Roissy-CDG) qui a été finalement choisie par la compagnie aérienne espagnole à bas coût pour y installer sa 1^{ère} plateforme étrangère et sa 3^{ème} après Barcelone et Madrid. Investissement : 12M€.

► ITALIE / INDE | FIAT

Le constructeur turinois et l'indien **Tata Motors** ont inauguré l'usine de Ranjangaon, près de Mumbai, où seront fabriquées, dans un premier temps, les modèles **Palio**. Au cours du 2S08 devrait y démarrer la construction de la **Grande Punto** et la **Linea Verso**, ce qui devrait porter la production du site à 100 000 unités/an. Par ailleurs, au cours de la 1^{ère} moitié de 2008, une usine capable de fabriquer 200 000 moteurs et transmissions destinés aux véhicules Fiat et Tata devrait être inaugurée.

► ITALIE | STATISTIQUES

En mars, le marché automobile italien a enregistré 258 873 immatriculations, (+2,36%/mars 2006), un chiffre bien inférieur aux prévisions qui tablaient sur un taux de plus de 10% ! Dans la période, Fiat a décroché 31,8% de PDM (+6,6%/mars 2006). Entre janvier et mars derniers, les ventes de **Toyota** ont grimpé de 19,88%/1T06, celle d'**Audi** de 13,65%, **Ford** de 12,86%, **Opel** de 11,78%, **Fiat** de 8,73%.

► PORTUGAL | TAP

En 2006, la compagnie aérienne a facturé 1,65Md€ (+21,7%/2005) pour des bénéfices s'élevant à 7,3M€ (-10,3M€ en 2005). **PS** : au 1T07, le nombre de passagers transportés par TAP a crû de 12,4%/1T06 à 1,49M.

► PORTUGAL | CARRIS

Entre 2003 et 2006, l'entreprise publique de transport en commun de Lisbonne a fait passer ses pertes de 61,6M€ à 43M€.

► PORTUGAL | ALD AUTOMOTIVE

La filiale de la **Société Générale** spécialisée dans les services financiers automobiles a signé un accord avec la chaîne hôtelière portugaise **Pestana** et le groupe **Auto-Industrial** en vue de créer des synergies dans le domaine commercial.

Ainsi, **ALD Automotive** mettra à disposition de la chaîne hôtelière quatre véhicules pendant deux ans en partenariat avec **Auto-Industrial** qui sera chargé d'assurer le transport des passagers.

► ESPAGNE

LES CHIFFRES DE MIDAS > En 2006, la chaîne US d'entretien et de réparation automobile a enregistré dans le pays un CA de 55,5M€, soit une hausse de 7,7% par rapport à 2005. Depuis 2002, année de son implantation en Espagne, la facturation de **Midas** a augmenté de 53% à travers ses 146 établissements.

PS : l'année dernière, la chaîne a ouvert 16 locaux sur le marché espagnol.

► ESPAGNE

LES INVESTISSEMENTS CATALANS DE YAMAHA > Cette année, la filiale locale du groupe japonais va consacrer plus de 7M€ dans son unité de production de deux-roues située à Palau-Solità i Plegamans (nord de Barcelone) afin de produire des motos de cylindrée supérieure. En 2006, 5,5M€ avaient été investis sur le site qui avait produit sur l'année plus de 160 000 unités. **PS** : **Yamaha Motos España** détient 20,1% de PDM sur les deux-roues motorisés.

► ESPAGNE

LE MARCHÉ AUTOMOBILE AU 1T07 > Lors des trois premiers mois de 2007, les immatriculations de véhicules de tourisme ont chuté de 0,7%/1T06 à 410 534. Sur la période, 70% des véhicules achetés roulent au diesel et 30% à l'essence.

► ESPAGNE

IBERIA ET SA GESTION FRET > La compagnie aérienne a signé un contrat avec le groupe informatique étasunien **PROS** afin que ce dernier mette en place un nouveau système de gestion de revenus de ses activités de fret.

► ESPAGNE / ARABIE SAOUDITE

UNE LGV ESPAGNOLE EN ARABIE ? > Deux consortiums espagnols, l'un formé entre autres par **FCC**, **Renfe** (la compagnie ferroviaire publique), **Talgo**, **Iso-lux**, **Elecnor** et **Cobra**, et l'autre de **OHL**, **CAF**, **Indra**, **Ineco** et **Alcatel**, ont posé leurs candidatures à l'appel d'offres concernant la construction et l'exploitation clé en main d'une ligne ferroviaire à grande vitesse reliant les villes saoudiennes de La Mecque et de Médine. Investissement : 8Mds€.

► ITALIE / ESPAGNE

COMPARAISON DE TARIFS FERROVIAIRES > Cf. tableau.

Ligne	1 ^{ère} classe	2 ^{ème} classe
Rome - Milan (632km) Trenitalia	74€	51€
Madrid - Séville (573km) Renfe	105€	70€

► ITALIE

DU NOUVEAU POUR LE MÉTRO ROMAIN > Le métro de la Ville Éternelle va être prochainement doté d'une troisième ligne : la ligne C. D'une longueur de 34km, elle desservira la banlieue est jusqu'à la zone de Prati (nord-ouest), via le centre historique pour un coût total de 3,05Mds€. Le projet est financé par l'État (61,3%), la ville de Rome (18%) et la région du Latium (12%).

► PORTUGAL

LE MARCHÉ AUTOMOBILE EN 2007 > Le groupe **Soluções Automóvel Globais** prévoit que cette année le marché lusitanien des véhicules de tourisme devrait progresser de 2,2%/2006 et atteindre les 200 000 unités vendues. C'est un volume inférieur à ceux enregistrés en 1990 (213 719 unités) et en 2002 (228 956 unités), ce qui montre que le secteur a atteint un plafond assez bas. Le volume de ventes d'utilitaires devrait atteindre le même niveau de 2006 avec 65 000 unités vendues (+0,8%) contre 87 001 unités commercialisées en 1997 et 66 727 unités en 2005. Le constructeur **Volkswagen** s'appuie sur les ventes des modèles **Passat**, **Golf** et **Polo** ainsi que sur le lancement prochain de la **Golf Variant**. Dans le segment utilitaires, VW présente la gamme **Crafter**. Enfin, en 2007, la marque **Skoda** (VW) prévoit une hausse des ventes grâce au lancement de la nouvelle **Fabia** et le 4x4 **Scout** à partir du mois d'avril.

► ESPAGNE

ACS À L'INTERNATIONAL > Le groupe de BTP vient d'acheter 25,1% du capital de Hochtief, 1^{er} groupe allemand et 3^{ème} groupe mondial du secteur de la construction, pour 1,26Md€. Les deux groupes, qui vont essayer de conquérir des PDM russes, sont à la recherche d'un associé local. Le même projet est envisagé pour les marchés arabes. Par ailleurs, ACS a décroché une nouvelle concession en Irlande, pays où déjà six concessions autoroutières sont aux mains de constructeurs espagnols. Pour ce projet, où 375M€ seront investis, le groupe était en compétition avec d'autres constructeurs espagnols comme FCC et Sacyr. Avec ses associés locaux (Celtic Roads Group, NTR et Ascon), ACS devrait donc construire et exploiter l'autoroute M7/M8, située à l'ouest de Dublin et longue de 40,5km. **PS** : en Irlande, le groupe est déjà le concessionnaire de la N1/M1, inaugurée en 2005 et de la N25, concession remportée en janvier 2006.

► ESPAGNE

L'ÈRE DES GRATTE-CIEL > La hausse du prix du m² et la rareté des terrains dans les centres-villes sont à l'origine de nombreux projets de construction de gratte-ciel en Espagne. Dans le pays, il y a actuellement au moins 7 gratte-ciel en construction ou en période de lancement dont 4 à Madrid, un à Bilbao et un à Séville. Repsol-YPF, Mutua Madrileña, Sacyr Vallehermoso et Villar Mir prévoient d'investir 1,2Md€ dans la construction de 4 tours qui vont modifier la physionomie de la capitale espagnole et qui seront signés par les plus grands cabinets d'architecture dont Pei, Norman Foster et Carlos Rubio y Carvajal.

► ESPAGNE

SANDO DOUBLE SON ACTIVITÉ > Le groupe immobilier andalou a déboursé 220M€ dans l'achat de son homologue madrilène Agofer. Avec cette opération, Sando se place dans le top ten du secteur en Espagne, avec des actifs en Andalousie, à Madrid, sur la côte est, et aussi en Pologne. **PS** : en 2006, Sando a réalisé un CA de 759,5M€ et dégagé un bénéfice de 162,5M€.

► ITALIE

AUTOSTRADe CONTRE LE GOUVERNEMENT > Le groupe autoroutier, qui devrait prochainement être rebaptisé Atlantia, a clôturé l'année 2006 avec des bénéfices en baisse de 16,8%/2005 à 672M€ pour une facturation en hausse de 6,3% à 3,14Mds€. Par ailleurs, le groupe s'est lancé dans une action judiciaire contre le ministère des Infrastructures et contre celui des Finances dans le but de recevoir un dédommagement pour les préjudices causés par l'échec de sa fusion avec le groupe espagnol Albetris, suite au refus du gouvernement italien.

► PORTUGAL

ALLIANCE MOTA-ENGIL / BES > Le constructeur Mota-Engil s'est associé à Esconcessões, filiale du groupe bancaire Espírito Santo (BES), pour acheter la part détenue par le groupe bancaire Millenium BCP dans les quatre concessionnaires autoroutiers du groupe Auto-estradas do Norte (AENOR). Cette opération, d'un montant de 53,9M€, permet à Mota-Engil et BES d'acquérir une participation à hauteur de 7,5% dans le capital de Lusoscut Costa de Prata, Lusoscut Beiras Litoral et Alta e Lusoscut Grande Porto et de 6,67% dans AENOR.

PS : en 2006, Mota-Engil a enregistré un CA de plus de 1,3Md€, pour des bénéfices s'élevant à 32,2M€, en hausse de 6% comparé à l'année précédente.

► PORTUGAL

LES PROJETS 2007 DE BRISA > Cette année, le groupe autoroutier prévoit une croissance de son CA supérieure à 10% (+1,5% en 2006) grâce, entre autres, à l'augmentation du trafic au Portugal qui devrait croître de +8,4%. Pour atteindre ce taux de croissance, le groupe va engager des investissements de 500M€ au Portugal, dont 110M€ pour l'élargissement et la maintenance et 117M€ pour les nouvelles autoroutes, augmentant ainsi son réseau de près de 174km (de 1 074km à près de 1 200km). Par ailleurs, Brisa est en lice pour la concession de l'autoroute Douro Litoral et vient d'acquérir le 23 mars dernier 40% de Auto-estradas do Atlântico. Cette vente, autorisée par le gouvernement, permet au groupe de posséder désormais 50% du capital de cette entreprise.

PS : en 2006, Brisa a facturé 585,9M€ pour 161,7M€ de bénéfices (-45,7%).

► ESPAGNE | STATISTIQUES

A la fin de cet exercice, la dette des entreprises de construction du royaume auprès des fabricants de matériaux atteindra près de 15 Mds€, en sachant que les taux d'intérêt de retard représentent à eux seuls chaque année 2,5Mds€.

► ESPAGNE / MAROC | FADESA

Avec près de 3M€ investis depuis 2000, le groupe immobilier est l'un des principaux investisseurs étrangers du Maroc. Le prochain projet de Fadesa est un complexe touristique situé dans la localité de Smara, pour un investissement de plus de 500M€.

PS : prochainement, le groupe va fusionner avec Martinsa, faisant de la nouvelle entité la N°1 du secteur immobilier.

► ESPAGNE | BBVA PROPIEDAD

Le fonds immobilier projette d'investir près de 300M€ en 2007 avec pour la première fois des achats à l'étranger. Créé en 2001 et 7^{ème} septième groupe immobilier espagnol, BBVA Propiedad avait clôturé 2006 avec un patrimoine de 2,2Mds€ et 608 000m² de biens immobiliers.

► ITALIE | GABETTI

A la fin de son exercice de 2006, le groupe immobilier enregistrait un CA de 55,68M€.

► ITALIE | PIRELLI RE

La filiale immobilière du groupe Pirelli a investi de près de 11,6M€ pour accroître sa participation dans la société néerlandaise Spazio Investment à hauteur de 14%.

► ITALIE | ASPI

La société devrait vendre sa participation (35,5%) dans la société Brebemi, qui contrôle le projet de la future autoroute Brescia-Milan dans la région lombarde, à la banque Intesa-Sanpaolo, qui possède déjà 3,8% du capital de Brebemi. **PS** : l'ouverture de l'autoroute est prévue pour 2013.

► PORTUGAL | VENTES D'IMMEUBLES

La Sécurité Sociale portugaise a encaissé 2,2M€, fruit de la vente de 16 immeubles dont 11 à Lisbonne et cinq à Porto. Il reste encore 29 biens immobiliers à céder dont le produit est destiné au fonds de stabilisation financière de la Sécurité Sociale.

► PORTUGAL | SECIL / CIMPOR

Les deux cimentiers ont conclu un accord permettant à Secil d'acquérir la part de Cimpor dans Cimentos de Madeira et de lui vendre sa participation dans Cimentação. Cet « échange » consolide ainsi leurs positions respectives, à Madère pour Secil et aux Açores pour Cimpor.

► PORTUGAL | SOARES DA COSTA

En 2006, les profits du constructeur ont atteint 5,8M€, un chiffre près de 14 fois supérieur à celui de 2005. Même si le Portugal a été le premier marché avec 38,2% du CA, c'est à l'étranger que le groupe a réalisé la majorité de ses ventes (61,8% contre 40,2% en 2005), principalement en Angola (34,7%) et aux États-Unis (23,7%).

► **ESPAGNE / É.-U. | HOTUSA**

Le groupe hôtelier va faire l'acquisition de son premier hôtel aux États-Unis, à New York. L'année dernière, le CA du groupe a atteint **601M€** (+32%/2005) et ses bénéfices se sont élevés à **14M€** (+30%).

► **ESPAGNE | AMADEUS**

En 2006, **9 084** agences de voyages utilisaient le système de réservation du groupe (+4,8%/2005). Selon **Amadeus**, 51,07% de ces agences étaient des PME.

► **ESPAGNE | ASPRO OCIO**

Le groupe de loisirs a acheté le **Western Park** de Majorque (36M€) et le finlandais **Puuharyhmä Oyj** (25,7M€). **PS** : le CA 2006 de **Aspro Ocio** se monte à **130M€**.

► **ITALIE | JOLLY HOTELS**

L'an dernier, le CA de la chaîne hôtelière s'est élevé à **261,5M€** (+10,8%/2005), pour **5,33M€** (+2%/2005) de bénéfices.

► **ITALIE | JUVENTUS FC**

Le club de football turinois va signer un accord avec le groupe **Fiat** qui deviendra l'un de ses sponsors officiels pour les trois prochaines saisons. Pour figurer sur les fameux maillots **bianconeri**, le groupe automobile devrait déboursier **33M€**.

► **PORTUGAL | TIVOLI HOTELS**

En 2006, la chaîne a facturé **94,4M€**, dont **75,8M€** au Portugal. En 2006, **Tivoli** investira **10M€** dans la rénovation de ses hôtels et espère atteindre une croissance de 3 à 4%.

► **PORTUGAL | ONYRIA**

Le groupe, récemment créé, sera chargé de la promotion et de la gestion d'un complexe touristique à **Lagos** (Algarve). Investissement : **300M€**. Le projet inclura un hôtel 5*, un spa et un parcours de golf.

► **ESPAGNE**

LES CHIFFRES DE NH HOTELES > En 2006, la chaîne hôtelière a enregistré un CA de près de **1,1 Md€** pour des bénéfices s'élevant à **62,4M€** contre **62,2M€** en 2005. Les établissements du groupe situés en Allemagne, en Espagne et au Benelux ont généralement vu leurs profits s'accroître. Ainsi, dans le premier pays cité, ils se sont élevés à **7,3 M€**, contre des pertes de **2,2M€** en 2005.

► **ESPAGNE**

LANCEMENT DE LA MARQUE SPORTIUM > L'espagnol **Cirsa** et le britannique **Ladbrokes**, unis par une *joint-venture* depuis janvier dernier, exploiteront près de 150 points de vente de paris sportifs dans différentes salles de jeux à travers la Communauté Autonome de Madrid, première du pays à avoir adopté un règlement sur ce type de paris. Ils utiliseront la marque **Sportium** pour l'exploitation de ces points de vente et prévoit d'investir **30M€** dans ce projet.

Au cours de sa 1^{ère} année d'activité, le CA de **Sportium** devrait atteindre **80M€**.

À noter : en 2006, les paris sur Internet ont généré dans le pays **413M€** de revenus (+65%/2005), ce qui le place en 6^{ème} position dans l'**Union européenne**.

► **ITALIE**

MISE EN VENTE DE LA CIT > Les acheteurs potentiels devront se faire connaître avant le 16 avril auprès de la société de conseil **Envent** pour l'acquisition de la **Compagnia Italiana Turismo**. La valeur totale de l'opération est difficile à estimer, mais elle pourrait atteindre **200M€**, avec la cession de sept hôtels et villages, de 12 agences de voyage et de trois accords de programmes conclus avec le **Comité Interministériel de Programmation Économique** pour **88M€**.

► **PORTUGAL**

CASINOS : LE PALMARÈS DES REVENUS 2006 > L'année dernière, les casinos lusitaniens ont généré **355,3M€** de recettes de jeux. Le **Casino Estoril** (groupe Estoril-Sol) a été de loin le N°1 en matière de revenus avec **112,2M€**. Arrivent ensuite ex-aequo le casino de **Póvoa de Varzim** (nord) et le **Casino Lisboa** (ouvert il y a un an) avec **53,8M€** de recettes chacun. Viennent en 4^{ème} et 5^{ème} positions le casino d'**Espinho** (nord) avec **53M€** et celui de **Figueira da Foz** (centre), contrôlé par la filiale touristique du groupe **Amorim**, avec **23,7M€**.

À noter : le **Casino Estoril**, créé en 1927, est l'un des plus grands d'Europe.



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 : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Denis Rabdeau - Collaboratrice : Lisa Violi
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