

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Juin 2006 - N° 122

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES.....	2
Mieux pour le crédit à la consommation italien Le BBVA achète 2 autres banques aux USA Santander vend la branche assurances d'Abbey	
AGROALIMENTAIRE.....	3
Le secteur laitier italien ne bout pas L'Espagnol Ebro Puleva achète New World Pasta Des nouvelles de Danone España	
DISTRIBUTION.....	3
Portugal : Super Sà débarque sur le continent El Corte Inglés en expansion Italie : l'année 2005 de Coop Adriatica	
ÉNERGIE.....	4
ENEL mise sur la Russie Des milliards pour l'énergie portugaise Endesa achète du gaz algérien	
BTP IMMOBILIER.....	4
Portland Valderrivas N° 1 du ciment espagnol Hutchison débarque dans le port de Barcelone Lisbonne agrandit son aéroport	
INDUSTRIE SERVICES.....	5
MCC mise sur la Chine... ... et Indesit sur l'Europe de l'Est Siemens choisit le Portugal	
AUTOMOBILE TRANSPORT.....	6
Fiat appuie sur l'accélérateur Gazeley se développe en Espagne Chemins de fer italiens dans le rouge	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS.....	7
Espagne : Xfera entre des mains scandinaves Nouveau contrat pour Telecom Italia Investissement andalou pour Vodafone	
TOURISME LOISIRS.....	8
Nouveau projet pour Reig Capital Group Les derniers investissements de Pestana Les nouveautés de Globalia	

LA CROISSANCE PORTUGAISE COMPROMISE PAR LE VIEILLISSEMENT

Une étude de Standard & Poor's montre que pour faire face à la progression du vieillissement de la population, le Portugal sera obligé de déboursier près du 21% du PIB en 2010, soit l'un des quatre taux les plus élevés des 25 pays de l'UE.

Telle est la conséquence de la diminution du nombre de Portugais en âge de pouvoir travailler et de la progression de ceux qui seront âgés de plus de 65 ans.

Par ailleurs, selon S&P, si les politiques économiques actuelles sont maintenues, le déficit public du pays pourrait dépasser **4,5% du PIB**, ce qui enfreint les normes établies par le Pacte de Stabilité de l'UE.

En général, la spirale croissante du vieillissement des populations des pays développés provoquera de sérieux problèmes budgétaires, obligeant ainsi les Gouvernements à prendre des mesures pour relever le défi de la longévité.

Dans le cas du Portugal, l'absence de politiques visant à réduire l'impact démographique risque d'empêcher le pays d'atteindre les objectifs fixés par l'UE d'ici 2008 comme l'a déjà fait savoir la Commission Européenne.

Emilio Jover

L'Italie « retourne en Europe »

Tel était credo de Romano Prodi, chef de l'exécutif italien, lors de sa récente tournée européenne qui l'a conduit de Bruxelles à Berlin en passant par Vienne et Paris. Cette politique vis-à-vis de l'Union européenne vient en rupture avec le précédent Gouvernement de Silvio Berlusconi, plutôt jugé eurosceptique. L'Europe est désormais une « priorité absolue » de la mandature Prodi.



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

www.latineco.com

► **ESPAGNE | BANK OF TOKYO MITSUBISHI**
 Au 1T06, la filiale espagnole de la banque japonaise a enregistré **12,62M€** de pertes dans le pays, soit 87% des pertes totales de la période des 8 banques extracommunautaires présentes en Espagne, dont JP Morgan Chase Bank, Credit Suisse, Arab Bank et Banco do Brasil.

► **ESPAGNE | EXCÉDENT BUDGÉTAIRE**
 Entre janvier et avril 2006, l'économie espagnole a dégagé un excédent budgétaire de **17,89Mds€** (+44%/janvier-avril 2005).

► **ESPAGNE / R.-U. | SANTANDER**
 Le groupe a vendu à l'assureur britannique Resolution la branche assurance-vie de sa filiale Abbey pour **5,2Mds€**.

► **ESPAGNE | BANCO URQUIJO**
 C'est finalement le groupe catalan Banco Sabadell, 4^{ème} banque espagnole, qui est le nouveau propriétaire du Banco Urquijo (BU) pour **760M€**. Le Crédit Agricole était candidat au rachat du BU, filiale du groupe belge KBC (Cf. ELMA N° 120). **À noter** : BU est le 3^{ème} gestionnaire de SICAV du pays derrière Santander et le BBVA.

► **ITALIE | GENERALI**
 Au 1T06, le 1^{er} groupe italien d'assurances a enregistré **598,1M€** de bénéfices. **PS** : Generali a fait son entrée sur le marché indien en créant une JV, Future Generali (capital : 45M\$), avec le N°1 local de la distribution Pantaloon Retail.

► **ITALIE | UNICREDIT**
 Au 1T06, les bénéfices de la 2^{ème} banque italienne ont crû de 20,3%/1T05 à **1,36Md€**. **Rappel** : en 2005, UniCredit a pris le contrôle de l'Allemand HVB.

► **PORTUGAL | CGD**
 Caixa Geral de Depósitos et Corporação Interamericana de Investimento ont créé un fonds de **50M€** destiné à financer des projets de PME en Amérique Latine.

► **PORTUGAL | ESFG**
 Au 1T06, les bénéfices de Espírito Santo Financial Group ont augmenté de 34% comparé au 1T05 à **40,86M€**.

► ESPAGNE / ÉTATS-UNIS



LE BBVA RENFORCE SA PRÉSENCE AUX USA > La 2^{ème} banque espagnole derrière Santander Central Hispano s'apprête à investir **2,64Mds\$** dans l'acquisition de deux banques texanes : Texas Regional Bancshares (2,164Mds\$) et State National Bancshares (480M\$). L'objectif de cette opération est de cibler la population US hispanophone, très présente dans cette région des États-Unis (60% de cette population ne possède pas de compte bancaire).

Rappel 1 : en 2004, le BBVA avait acquis la banque californienne Valley Bank pour **16,7M\$** et la banque texane Laredo National Bancshare pour **850M\$**.

Rappel 2 : l'an dernier, les bénéfices du BBVA se sont montés à **3,8Mds€** (+30,2%/2004) dont **1,82Md€** (+52,3%/2004) pour la zone Amériques.

► ITALIE

QUI POUR FIDIS RETAIL ? > La filiale de crédit du groupe Fiat, cherche un preneur. 4 banques se seraient portées candidates à l'achat de 51% des parts de la société, dont 3 françaises : BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole et la Deutsche Bank. L'an dernier, Fidis Retail a enregistré des profits s'élevant à **74,6M€**, soit environ -10%/2004.

► ITALIE

HAUSSE DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION > En 2005, le segment du crédit à la consommation a représenté **76Mds€** contre 63,3Mds€ en 2004 soit une hausse de 20,8% par rapport à 2004. Ainsi, l'endettement des Italiens représente 43,4% du montant des crédits disponibles (+4% comparé à 2004) contre près de 80% pour la zone euro. Du total, les banques généralistes détiennent **19Mds€**, chiffre en progression de 13,9% par rapport à 2005, et les institutions spécialisées **58Mds€** soit 23,2% de plus que l'an dernier. Le plus grand succès de ce type de crédit revient aux pratiques de la cession du 1/5 des revenus comme façon et moyen de les rembourser (+37,4% pour les banques généralistes et +32,1% pour les institutions spécialisées). Le taux d'impayés est passé de 4,5% en 2003 à 3,8% en 2005.

► PORTUGAL

BÉNÉFICES BANCAIRES AU 1T06 > **Banco Banif** : entre janvier et mars, les bénéfices de la banque ont grimpé de 25,7% par rapport au 1T05 totalisant **19,4M€**. L'activité dans le secteur des assurances a enregistré un volume de primes émises de **113,9M€** soit 19,2% de plus qu'au même trimestre 2005, la branche vie ayant progressé de 35,6%.

> **ActivoBank7** : Les bénéfices de la filiale du Banco Millennium BCP ont augmenté de 28% comparé au 1T05 à **882 000€** grâce à une forte réduction des dépenses et au recentrage des activités dans la gestion de fonds. En effet, ActivoBank7 est leader du classement des courtiers *on-line* avec 20,8% des PDM et dans la distribution des fonds d'investissements étrangers avec 29,2% de PDM. Au 1T06, les actifs gérés ont augmenté de 38% par rapport au 1T05.

Rappel : ActivoBank7 a été créée en 2001.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/05/06 (%)	Déficit public / PIB		Bourse au 31/05/06
	2005	2006 ^P	2005	2006 ^P		2005	2006 ^P	
FRANCE	1,2	1,9	1,7	1,8	9,2	2,9	3,0	CAC40 4 930,2↘
ESPAGNE	3,4	3,1	3,4	3,7	8,3	1,1	0,7	MSE 1 233,8↘
ITALIE	0,1	1,3	2,2	2,2	8,0	4,1	4,1	Mibtel 27 923↘
PORTUGAL	0,3	0,9	0,3	3,0	7,6	6,0	4,9	PSI20 9 403,8↘

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

► ESPAGNE

GONZÁLEZ BYASS INAUGURE UNE CAVE > Fin mai 2006, le groupe viticole de Jerez (Tío Pepe, Soberano, Croft, Chinchón...) a inauguré un vignoble à Otero (Tolède) dont la production est destinée à concurrencer les vins d'Australie, du Chili, d'Argentine et d'Afrique du Sud. Lancé en 2000, le projet a nécessité un investissement de 17M€ pour construire les installations de la cave et planter 200ha de vignes. **González Byass** a décidé de miser sur le vin doux et d'en doubler sa production d'ici à 2010 pour atteindre 1,2M de caisses. **À noter** : en 2005, le groupe a dégagé 4,27M€ de bénéfices (+37%/2004).

► ESPAGNE

EBRO PULEVA ACHÈTE NEW WORLD PASTA > Après avoir acquis le riziculteur étasunien **Riviana** en 2004, le 1^{er} groupe agroalimentaire espagnol a racheté pour 284M€ **New World Pasta**, leader du secteur des pâtes alimentaires aux États-Unis (28,5% de PDM) et au Canada (40,9% de PDM).

Par cet achat, **Ebro Puleva (EB)** devient le 2nd fabricant mondial de pâtes, derrière l'Italien **Barilla**, les ventes du groupe aux États-Unis devant atteindre 479M€, dont 313M€ réalisés par **New World Pasta**. **À noter** : EB a clôturé l'année 2005 avec un bénéfice de 155,64M€ et un CA de 2,36Mds, soit une hausse de 27,9% par rapport à 2004. **Rappel** : la vente en mai de ses activités jus de fruits et biscuits au Costa Rica et au Guatemala a fourni à **Ebro Puleva** 160M€.

► ITALIE

LE SECTEUR LAITIER NE BOUT PAS > En 2005, la production de lait et dérivés a représenté un CA de 14,1Mds€ (+ 3% par rapport à 2004). La hausse du volume des ventes s'est accompagnée d'un recul des prix. Les exportations de fromages ont atteint 231 000tn (+4,8%/2004) représentant une valeur de 1,2Md€, l'Allemagne, la France et les États-Unis étant les principaux clients.

► ESPAGNE | DANONE

En 2005, le CA de la filiale espagnole a atteint 1,13Md€, (+1,5%/2004). **Danone España (DE)** a vendu 483 000tn de yaourts, de desserts lactés et de fromages frais, détenant 24,8% de PDM sur ce segment. Sur l'année, DE a investi 20M€.

► ESPAGNE / PORTUGAL | VIN DE PORTO

La caisse d'épargne galicienne **Caixanova** a renforcé sa participation dans le marché viticole portugais en rachetant le groupe **Barros, Almeida & Cia.**, l'un des principaux producteurs de porto. Par cette opération, la banque prend le contrôle de 11% du marché viticole portugais et devient le 4^{ème} groupe lusitanien du segment de vin de porto. **Barros** sera intégré dans **Sogevinus**, le holding local de **Caixanova**.

► ITALIE / ESPAGNE | PARMALAT

Le groupe laitier italien va changer sa structure en Espagne en fusionnant ses filiales **Clesa** et **Letona** sous le nom de **Parmalat España**. **À noter** : en 2005, le CA de **Clesa** a diminué de 9%/2004 à 208,1M€.

► ITALIE / ESPAGNE | RANA

Après avoir conquis 40% de PDM des pâtes en Italie, le groupe de **Giovanni Rana** a décidé de renforcer sa présence en Espagne. Arrivé dans ce pays en 1999, **Rana** détient 24% des PDM locales.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

EL CORTE INGLÉS EN EXPANSION > La récente ouverture du magasin de Porto (Portugal) a nécessité 215M€ d'investissement, celui de **Mijas (Malaga)** 130M€ et entre 130M€/145M€ pour celui de **Getafe (Madrid)** dont l'ouverture est prévue à l'automne. Au total, le groupe possède 10 projets sur le marché espagnol et prévoit de lancer une enseigne de bricolage, **Bricor**, concurrente de **Leroy Merlin**. À l'étranger, **El Corte Inglés (ECI)** envisage d'augmenter sa présence au Portugal avec un 3^{ème} projet près de Lisbonne prévu d'ici 2 ans. **Rappel** : son 1^{er} magasin au Portugal, situé dans le centre de Lisbonne, date de 2001. De plus, **ECI** prévoit de développer ses enseignes **Sfera**, **Opencor** et **Supercor** dans le pays voisin. **Sfera**, la plus récente, est présente en Belgique et en Grèce. Enfin, le groupe, présidé par **Isidoro Álvarez**, devrait s'implanter en Italie (Rome et Milan). En 2006, les investissements du groupe atteindraient 600M€.

► ITALIE

COOP ADRIATICA > En 2005, le CA de la chaîne (135 magasins basés en Emilie-Romagne, Vénétie, Marches et Abruzzes) a atteint 1,82Md€. L'an dernier, l'ensemble des magasins de la coopérative, affiliée à la centrale d'achats **Coop Italia**, disposait de 230 000m² de surface de ventes, soit 5% de plus qu'en 2004. **PS** : Sa dernière campagne promotionnelle a consisté à offrir 1 000 articles avec une remise de 5%.

► PORTUGAL

SUPER SÁ DÉBARQUE SUR LE CONTINENT > Le groupe originaire de Madère a investi 3,5M€ dans l'ouverture de son 1^{er} supermarché situé sur le continent, dans la **Galeria Comercial Campo Pequeno** de Lisbonne. Le magasin s'étend sur 1 400m² avec un mix de 20 000 articles dont 500 sont typiques des îles Madère et 2 000 des marques propres. Afin de faire connaître l'enseigne, l'ouverture a été accompagnée d'une campagne de publicité (100 000€).

► ESPAGNE | PLUS SUPERMERCADOS

D'ici 3 ans, la filiale de la chaîne allemande **Tengelmann** investira 250M€ dans l'ouverture de 80 magasins ainsi qu'en publicité. En 2005, le groupe a réalisé 524M€ de CA avec 234 supermarchés, **Plus Supermercados** occupe le 3^{ème} rang des chaînes *discount* du pays derrière **Dia/Carrefour** (2 800 unités) et **Lidl** (390 unités).

► ESPAGNE | SOBECO

En 2005, la chaîne de supermarchés a réalisé un CA de 990M€. **Sobeco** a investi 42M€ dans l'ouverture de magasins (**Barbastro**, **Madrid**, **Ávila**, **Rentería** et **Lérida**) et dans le rachat de 3 unités **Caprabo** à Saragosse. Fin 2005, le groupe avait 123 supermarchés et 11 stations-service.

► ITALIE | CARREFOUR

La filiale italienne restructure ses supermarchés **GS** pour moderniser son image et élargir sa clientèle. L'opération, qui s'est déjà appliquée à 3 points de vente milanais et qui devrait s'étendre à 30 **GS** sur les 444 unités de l'enseigne, avoisine le 1M€/magasin. Par ailleurs, **Carrefour** pourrait augmenter la part détenue dans **Finiper**, propriétaire de 35 hypermarchés **Iper**.

► PORTUGAL | COMMERCE

En avril 2006, les ventes du commerce de détail ont crû de 0,7%/avril 2005 et de 1%/mars 2006. Le segment non-alimentaire a grimpé de 1,2% par rapport à mars.

► ESPAGNE | CLH

D'ici à 2008, la compagnie investira **396M€** pour étendre son réseau de stockage et de transport d'hydrocarbures. Selon le président de CLH, **José Luis López de Silanes**, **250M€** seront destinés à agrandir et rénover les cuves et **100M€** le réseau d'oléoducs. **À noter** : en 2005, CLH a réalisé un CA de **493,7M€** (+10,3%/2004) et un bénéfice de **142M€** (+43,3%/2004).

► ESPAGNE | REPSOL-YPF

Le pétrolier espagnol s'est associé avec le Norvégien **Hydro** et l'Indien **OVL** pour explorer 6 zones *off-shore* dans les eaux territoriales de Cuba.

► ESPAGNE / ITALIE | EUFER

Enel Unión Fenosa Renovables, entreprise contrôlée par les groupes électriques italien **Enel** (80%) et espagnol **Unión Fenosa** (20%) va lancer un plan d'énergies renouvelables en Estrémadure en partenariat avec la **Fundación Santos de Maimona**. Les projets d'énergie éolienne, biomasse et solaire nécessiteront **850M€** d'investissement.

► PORTUGAL | EDP

Le groupe électrique négocie sa participation dans le capital du futur terminal de GNL d'El Musel (Gijon, Espagne). **EDP** cherche ainsi à diversifier ses sources d'approvisionnement.

► ESPAGNE



ENDESA ET SONATRACH S'ASSOCIENT > Fin mai, le groupe électrique a signé un accord avec l'Algérien **Sonatrach** pour l'approvisionnement de 0,96 bcm de gaz naturel sur 20 ans (3% du gaz consommé en Espagne) via le gazoduc **Medgaz**. La mise en activité de cette infrastructure, dans laquelle **Endesa** participe à hauteur de 12% et **Sonatrach** à 20% aux côtés d'**Iberdrola**, **Cepsa** et **BP**, est prévue pour 2009. Montant du contrat : **3,89Mds€**. Avec le gaz algérien, **Endesa** compte alimenter ses centrales électriques à cycle combiné et fournir ses clients commerciaux et industriels ibériques. **Rappel** : en Espagne, **Endesa** possède 6 centrales thermoélectriques dont la puissance installée est de 1 854MW.

► ITALIE



ENEL EN RUSSIE > L'électricien italien a signé le contrat d'achat de 49,5% de la société russe de trading d'électricité **Rusenergosbyt** pour **105M\$**. Parallèlement, **ENEL** a passé un accord de coopération avec un autre géant de l'électricité russe, **RAO**, en vue de restructurer le secteur électrique du pays.

► PORTUGAL



INVESTISSEMENTS ÉNERGÉTIQUES > Selon **Manuel Pinho**, Ministre de l'Économie, les investissements en nouveaux projets énergétiques en 2006 devraient avoisiner les **6Mds€**.

Les investissements prévus dans le secteur de l'énergie éolienne s'élèveraient à **4Mds€** visant à produire 1 800MW. Dans les centrales à cycle combiné (gaz naturel) l'investissement atteindrait **1,52Md€**, **450M€** seront destinés à la biomasse et **120M€** seront investis dans les bi-combustibles.

BTP | IMMOBILIER

► ESPAGNE | HUTCHISON

Le groupe chinois a remporté l'appel d'offres de la **Autoridad Portuaria de Barcelona** pour réaménager le terminal de conteneurs du Port de Barcelone. **Hutchison Whampoa** s'est allié au groupe local **TerCat** (famille Mestre) pour construire et exploiter le Terminal Prat dont la superficie doublera les installations actuelles. L'opération inclut l'achat de 70% de **TerCat**, **500M€** d'investissements en équipements sur 30 ans et **160M€** dans des travaux.

► ESPAGNE | INMOCARAL

La Caixa a décidé de céder les 39,3% détenus dans **Colonial** à **Inmocaral**, le groupe immobilier contrôlé par **Luis Portillo**. Le promoteur sévillan s'est engagé à lancer une OPA sur le reste du capital, le tout nécessitant un investissement de **3,76Mds€**.

► PORTUGAL | CIMPOR

Le cimentier a acheté par le biais de sa filiale espagnole **Corporación Noroeste de Hormigones y Áridos** 40% de l'Espagnol **Firmes y Hormigones SANI** pour **4,19M€**.

► PORTUGAL | LOGISTIQUE

Le consortium formé par **Mota-Engil**, **Banco Espírito Santo** (BES) et **Bento Pedroso Construções** (contrôlé par le groupe brésilien **Odebrecht**) projette d'investir **500M€** dans la construction et l'exploitation de la plateforme logistique de **Porceirão**.

► ESPAGNE

PORTLAND VALDERRIVAS > Le cimentier, filiale du constructeur **FCC**, a acquis 51% du cimentier **Uniland** aux familles catalanes **Fradera** et **Rumeu**, un 3^{ème} actionnaire, le groupe irlandais **CRH**, n'ayant pas accepté de céder ses actions (26,3% du capital). Avec cet achat pour près de **1,6Md€**, **Portland Valderrivas** (PV) devient le 1^{er} groupe cimentier espagnol reléguant le Mexicain **Cemex** à la 2^{nde} place. **Bon à savoir** : cet achat permet à PV de devenir un acteur important sur les marchés argentins, uruguayen, tunisien et de gagner des parts de marché aux États-Unis. **PS** : entre janvier et avril, la consommation de ciment en Catalogne a augmenté 7,4% comparé à la même période de 2005.

► ITALIE

HAUSSE D'APPELS D'OFFRES > Au cours des 5 premiers mois de l'année ont été lancés **3 862 appels d'offres** pour des travaux d'ingénierie et d'architecture pour un montant de **428,5M€**, soit +84,1% en volume et +13,8% en valeur par rapport à la même période de 2005. Ce sont les projets de moindre envergure qui poussent le secteur à la hausse.

Du côté des travaux publics, entre janvier et mai, les autorités ont lancé 426 appels d'offres représentant une valeur de **5,1Mds€**, soit 5,4% de moins en nombre et -34% en valeur. Par ailleurs, la ville de Milan devrait relancer une série de grands projets dont la construction du nouveau **TEM**, le périphérique extérieur, considéré une priorité par les autorités de la capitale lombarde.

► PORTUGAL



ANA INVESTIT DANS L'AÉROPORT DE LISBONNE > Entre 2006 et 2010, le groupe **Aeroportos de Portugal** (ANA) va investir environ **300M€** dans le plan d'expansion de l'aéroport de Portela avec la construction d'un nouveau terminal de fret, de nouvelles passerelles d'accès aux avions et de parkings. L'objectif est d'augmenter la capacité actuelle de 11M de passagers par an à 16/17M de passagers par an.

► ESPAGNE

MCC EN CHINE > Le plus grand groupe coopératif mondial et 7^{ème} holding national a investi **15M€** dans la construction d'un complexe de 85 000m² près de Shanghai qui sera inauguré en septembre. Le site va accueillir les fabriques de MCC, « délocalisées » à l'intérieur de Chine, **Dikar** (matériel sportif) et **Orkli** (systèmes de contrôle et de sécurité pour l'électroménager) ainsi que 2 nouvelles implantations : **Orbea** (bicyclettes) et **Oiarso** (matériel médical jetable).

Un 2^{ème} parc industriel sera construit à côté du premier sur une superficie de 200 000m² dont 80 000m² sont déjà occupés par **Fagor Arrasate** et **Fagor Industrial**. Dans 3 ans, la Chine pourrait devenir le principal fournisseur du groupe qui fabriquera dans cette zone 15% de sa production pour l'étranger. En 2006, MCC prévoit d'investir **1,1Md€**, soit 27% de plus qu'en 2005.

À noter : en 2005, les ventes du groupe ont augmenté de 13,4% et son bénéfice de 8,5%/2004. MCC regroupe 200 entreprises industrielles, financières et de distribution (Fagor, Eroski, Irizar, Caja laboral,...) et, en dehors d'Espagne, le groupe compte 57 filiales dont 8 en Chine, 6 au Mexique et 6 au Brésil

► ESPAGNE

LA SEDA VEND INQUITEX ET MISE SUR LE PLASTIQUE > La Seda de Barcelona va céder l'usine de fibres textiles acquise à **Banesto** en 2000 pour **20M€**. Le groupe veut se consacrer à la fabrication de PET pour bouteilles et atteindre une capacité de production supérieure à 800 000tn/an afin de devenir le 1^{er} producteur européen du secteur. En 2005, le groupe a acquis les entreprises **Selenis** et **Aussapol**, 2 compagnies du groupe portugais **Imatosgil**, à son tour actionnaire de La Seda. Fin 2005, l'achat du grec **Volos Pet** lui a permis d'atteindre une capacité de production d'environ 525 000tn. Pour financer ses futures opérations d'acquisition, le groupe a décidé d'augmenté son capital de **419M€**. Par ailleurs, La Seda prévoit le rachat de 4 usines de fabrication de PET au Royaume-Uni, en Turquie et en Roumanie, pour un montant total de **320M€**. **À noter** : en 2006, le CA du groupe atteindrait **1,26Md€**.

► ITALIE

LES PROJETS D'INDESIT > D'ici 3 ans, **Indesit** (ex-Merloni Elettrodomestici), leader italien d'électroménager, prévoit d'ouvrir 2 usines en Europe de l'Est pour dynamiser sa croissance. Ainsi, 60% de la production totale du groupe (contre les 50% actuels) devrait se concentrer dans cette zone. D'ici à 2008, l'administrateur du groupe familial, **Marco Milani**, vise à imprimer à l'entreprise un rythme de croissance oscillant entre 3% à 4% suite à une nouvelle baisse de 1,2% de son CA en 2005 par rapport à 2004, à **3,1Mds€**.

Bon à savoir : les perspectives de croissance du volume de production d'Indesit sont estimées à 2% pour l'Europe de l'Ouest, de 4% pour l'Europe de l'Est, de 6% pour les pays de la CEI contre un recul de 3% pour le Royaume-Uni.

► PORTUGAL

ALTRI ACHÈTE CELBI > Le groupe portugais **Altria** a remporté l'achat du fabricant de pâte à papier **Celbi**, propriété du groupe finlandais **Stora Enso**, pour **428M€**. Le groupe de participations industrielles dirigé par **Paulo Fernandes** espère tirer **80M€** de synergies entre les 3 usines de pâte à papier (Celbi, Celtejo et Caima) avec ses actifs forestiers.

Le nouveau propriétaire prévoit d'augmenter la capacité de production de Celbi de 305 000tn annuelles actuelles à **330 000tn**. En 2005, Celbi a dégagé **19,9M€** de bénéfices soit 3,5% de plus qu'en 2004. **Rappel** : les autres candidats au rachat de Celbi étaient le groupe **Champalimaud**, le fonds d'investissement **TDR** et le groupe espagnol **ENCE**.

► PORTUGAL

SIEMENS LE CENTRE DE RECHERCHES DE SIEMENS > Le groupe allemand a inauguré son 4^{ème} centre mondial d'innovation au Portugal dans le secteur des télécommunications. Investissement : environ **23M€**. Par ailleurs, **Siemens** projette d'installer dans le pays en 2007 un autre laboratoire dans le secteur de la téléphonie mobile. **À noter** : le nouveau centre compte 200 ingénieurs, nombre qui devrait doubler d'ici à 2007.

► ESPAGNE | ACERINOX

D'ici 2009, le 2^{ème} producteur mondial d'acier inoxydable prévoit d'investir **289M€** afin d'augmenter sa production annuelle de 56,25%. Son objectif est de passer des 2,24Mtn d'acier produites en 2005 dans ses 3 sites à 3,5Mtn en 2009.

► ESPAGNE | DANOSA

Le 1^{er} fabricant espagnol de rouleaux de revêtements en asphalte utilisés pour imperméabiliser et isoler des tunnels et autres surfaces investira **6M€** dans la fabrication de revêtements synthétiques, marché sur lequel **Danosa** se lancera dès septembre. **À noter** : 6^{ème} groupe européen du secteur, **Danosa** a atteint **85M€** de CA en 2005 et exporte vers plus de 30 pays.

► ESPAGNE | CORREOS

La poste espagnole a clôturé 2005 avec les meilleurs résultats de son histoire avec un bénéfice de **177,3M€**, soit une hausse de 119%/2004. En 2005, le groupe a investi **212M€** dans l'innovation et l'amélioration de ses infrastructures soit 16% de plus qu'en 2004. Ces investissements font partie du plan 2004-2007 de **1Md€** destiné à améliorer les technologies, les infrastructures, la diversification et la qualité des services.

► ESPAGNE | PARCS TECNOLOGIQUES

Les 46 projets de parcs scientifiques et technologiques en cours de réalisation, concentrés principalement en Andalousie et en Catalogne, représentent un investissement total de **2,3Mds€**. Selon l'APTE, ces projets regroupent un noyau de 2 000 entreprises dont le CA atteint **7,5Mds€**.

► ITALIE | LOTTO SPORT

En 2005, le fabricant de chaussures et d'articles de sport basé à Trevignano (Trévise) a facturé **257M€** et prévoit d'atteindre les **270M€** en 2006. Sur les marchés européens, les achats de l'été dernier ont grimpé de 11% et ceux d'hiver de 17%. **PS** : Les attaquants ukrainien **Andriy Shevchenko** et italien **Luca Toni** portent des chaussures **Lotto** lors du Mondial en Allemagne.

Bon à savoir : en Italie, le secteur de la chaussure est composé de 7 000 entreprises qui emploient 100 000 personnes. En 2005 le secteur a perdu 3,57% d'entreprises et 3,89% de postes de travail.

► PORTUGAL | SONAE

La Commission Européenne a autorisé la JV passée entre **Tarkett AG** et **Sonae** afin de produire et de commercialiser des produits de « flooring » (revêtements sol) en lamelles de bois.

► PORTUGAL | GESCARTÃO

Le fabricant de papier a cédé pour **97 196€** sa part dans **Papelnova-Recolha e Recuperação** à l'entreprises espagnole **Harpaplus** (groupe Europac).

► PORTUGAL | VISTA ALEGRE

Après avoir souscrit à l'augmentation du capital de **Vista Alegre**, le **Banco Comercial Português** détient à présent 19,99% du fabricant de porcelaine.

► ESPAGNE | TGV

D'ici à 2007, la RENFE investira **38M€** dans la construction d'un 2^{ème} centre de maintenance des TGV espagnols (« AVE » en espagnol) à Malaga dont **18M€** seront destinés à la construction du centre et le reste à l'équipement. **PS** : d'ici 2010, les ateliers Los Prados de RENFE devraient fabriquer 245 wagons pour les AVE.

► ESPAGNE | VOLS PLUS CHERS

Cet été, les prix des billets d'avions devraient augmenter, en moyenne, de 12,6% par rapport à l'été 2005. D'autres calculent la hausse jusqu'à 30%.

► ESPAGNE | AIR MADRID

Avec 82 liaisons hebdomadaires, la compagnie d'aviation est devenue le 2^{ème} transporteur espagnol vers les Amériques seulement 2 ans après son 1^{er} vol vers le Nouveau Monde. Depuis, Air Madrid (AM) a ouvert les routes vers les capitales européennes ainsi que vers Los Angeles et Moscou. Actuellement, AM négocie avec Lufthansa un partenariat sur l'Amérique Latine.

► ITALIE | ALITALIA / MERIDIANA

Les 2 compagnies aériennes seraient parvenues à un accord sur les vols partagés vers la Sardaigne. Auparavant, Meridiana et AirOne se sont mises d'accord sur l'augmentation des fréquences vers l'île méditerranéenne. La hausse du nombre de liaisons est programmée pour les week-ends à destination de Cagliari.

► ITALIE | FERROVIE DELLO STATO

Les pertes de la compagnie ferroviaire publique pourraient s'élever à **632M€** en 2005 et atteindre jusqu'à **1,3Md€** en 2006. Si l'on intègre le passif de RFI, la société gestionnaire du réseau, le rouge serait d'environ **1,9Md€**.

► ITALIE | ANSALDO

Ansaldo STS a reçu une commande de **8M€** pour la fourniture des systèmes de signalisation du TGV entre la France et l'Espagne (ligne Perpignan-Figueras).

► PORTUGAL | MÉTRO

Le métro de Lisbonne est désormais couvert par les réseaux de téléphonie mobile (GSM et 3G). **À noter** : le métro lisboète transporte chaque jour ≈ **500 000 usagers**.

► PORTUGAL | TRANSPORTS

> Au 1T06, la fréquentation des aéroports portugais a augmenté de **1,0%** comparé au 1T05 à **4,5M** de passagers (28 770 avions) dont **74,7%** correspondent à des voyageurs internationaux.

> Dans le même trimestre, les ports du pays ont enregistré l'arrivée de **16,02M tn** de marchandises dont **87,7%** étaient d'origine étrangère.

> Au cours de la même période, les chemins de fer du pays ont transporté **2,45M tn** de marchandises soit **1,5%** de plus qu'au 1T05 ainsi que **38,4M** de passagers soit **2,1%** de plus qu'au 1T05.

► ESPAGNE

PRODUCTION AUTO : BON DÉBUT D'ANNÉE, MAIS... > Au 1T06, la production de véhicules a crû de **5,5%/1T05** à **736 421 unités**. Cependant, pour avril 2006, on constate une baisse de la production par rapport au même mois de 2005, celle-ci passant de **265 902** à **196 972 unités/mois** (-25,9%). Entre les deux mois, plusieurs usines ont connu une réduction de leur production, dont celle de **Renault** à Palence (**15 600 unités**, -40%/avril 2005) et celle de **General Motors** à Figueruelas (**32 454 unités**, -27%/avril 2005). La seule usine qui n'ait pas connu une réduction de son activité en avril est celle du groupe **PSA** située à Madrid : **+13,2%** avec **11 723 véhicules produits**. **PS** : à partir de septembre prochain, l'usine **Renault** de Valladolid va produire le modèle **Clio**.

► ESPAGNE



GAZELEY
THE FUTURE OF LOGISTICS SPACE TODAY

LA LOGISTIQUE DE WAL-MART > D'ici à 2010, Gazeley, la filiale européenne logistique du géant mondial de la distribution **Wal-Mart**, qui dispose déjà de 2 entrepôts à Zaragoza et Guadalajara, prévoit d'investir **300M€** dans le développement d'entrepôts logistiques en Espagne.

En juin 2006 se concrétisera la première étape du projet avec la construction d'un siège à Madrid (jusqu'ici, les opérations se faisaient depuis le siège du groupe situé au Royaume-Uni). L'objectif est d'atteindre en 2010 un rythme de croissance annuelle de **120 000m²**.

À noter : en 2005, le marché espagnol de la logistique a enregistré une hausse de **6,4%** face à une moyenne européenne de **4%**, soit **2,2Mm²**. Au total, le parc d'entrepôts logistiques espagnol totalise **34Mm²**.

► ITALIE



FIAT ACCÉLÈRE > Peu à peu, le constructeur turinois remonte la pente grâce aux ventes en Europe. Ainsi, entre janvier et avril, les immatriculations de véhicules **Fiat** ont grimpé de **23,6%** en Europe de l'Ouest par rapport à la même période de 2005 et sa PDM est passée de **5%** à **6,1%** en un an. Le lancement du modèle **Grande Punto** devrait pousser les ventes avec **350 000 unités commercialisées** en 2006. Le prochain lancement est prévu en 2007 et est destiné à remplacer la **Stilo** avec une prévision des ventes de **120 000 unités annuelles**. C'est pour ce segment de berlines de plus de 4 mètres où le groupe, dirigé par **Sergio Marchionne**, a le plus de difficultés de gagner des PDM. Au total, en 2005, Fiat a vendu **770 000 voitures** en Europe avec un portefeuille de **12 modèles**. Par ailleurs, le groupe vise à fabriquer des produits qui se vendent à **100 000 exemplaires minimum**, ce qui a été possible en Europe avec les modèles **Panda** et **Punto**.

Sur le plan international, Fiat mise sur les marchés turc, indien et russe. Dans ce dernier, la branche automobile de Fiat a passé un accord avec le groupe sidérurgique **Severstal** visant à produire localement les modèles **Palio** et **Doblo**.

PS : la **Turquie** serait la base pour la fabrication d'un modèle à bas coût destiné aux pays émergents dont le prix de ne devrait pas dépasser les **10 000€**.

Bon à savoir : au **Brésil**, Fiat détient **24%** de PDM.

► PORTUGAL

RALENTISSEMENT DES VENTES DE VÉHICULES > Entre janvier et mai, ont été vendus **115 423 voitures**, soit **2,6%** de moins par rapport à la même période de 2005. Pour le seul mois de mai, les ventes ont atteint les **24 566 unités**, soit **5,1%** de moins qu'en mai 2005. Dans le segment des berlines légères, les ventes se sont élevées à **88 046 unités**, soit **2,4%** de moins qu'en 2005 (**19 017 unités**, -6,3%). Dans le segment des utilitaires légers, la chute est de **0,7%** en mai à **5 546 unités** et entre janvier et mai, le total est de **27 377 véhicules**, soit une baisse de **3,1%** par rapport à la même période de 2005.

Au cours des 5 premiers mois de l'année, les immatriculations de poids lourds ont atteint les **2 919 unités**, soit **31,9%** de plus qu'au cours de la période de 2005, tandis qu'en mai, les ventes concernent **211 véhicules**, soit une chute de **52,4%** comparé à mai 2005. Entre janvier et mai, **Renault** a été la marque la mieux vendue à **13 255 unités**.

► ESPAGNE

INVESTISSEMENT ANDALOU POUR VODAFONE > Séville et son technopole **Cartuja 93** vont accueillir le projet **Minerva**, 1^{er} laboratoire européen de technologie mobile dernière génération, projet initié par l'opérateur de téléphonie mobile **Vodafone** pour un investissement de **1,9M€**. **PS** : sur son dernier exercice fiscal (avril 2005-mars 2006), **Vodafone España** a enregistré **5,86Mds€** de CA (+22,6%/2004-2005) pour **13,5M** de clients (+16%, 30,5% de PDM).

► ESPAGNE / PORTUGAL



TEL DAT ACQUIERT PAHL DATA > Le groupe de télécoms espagnol **Teldat** a acquis 90% du Portugais **Pahl data**, spécialisé dans l'offre de services TI destinés aux grands opérateurs lusitaniens, pour **1,5M€**. La facturation annuelle de **Pahl data** avoisine les **5M€**. **À noter** : le groupe **Teldat** détient désormais cinq filiales : **Teldat**, **Fibernet**, **Prodys**, **Telsec** et **Palhdata**.

► ESPAGNE

UN CENTRE DE R&D À VALLADOLID > La société israélienne **Alvarion**, un des leaders mondiaux des systèmes bande large sans fil, a inauguré dans le **Parque Tecnológico de Boecillo** de Valladolid un centre de R&D consacré à la technologie sans fil **Wimax**. Coût du projet : **2M€**.

► ESPAGNE



XFERA ENTRE DES MAINS SCANDINAVES > Le groupe de télécommunications suédois **TeliaSonera** a pris de contrôle de **Xfera**, le 4^{ème} opérateur mobile d'Espagne en faisant monter sa participation dans le capital de l'Espagnol de 16,55% à 76,6% pour **66,5M€**. **TeliaSonera** devra cependant assumer 80% de la dette de **Xfera**, soit **300M€** environ. La direction du groupe suédois a déjà annoncé que sa toute nouvelle filiale lancera en novembre prochain ses premières offres de téléphonie mobile 3^{ème} génération (3G). **Rappel** : **Xfera** a obtenu sa 4^{ème} licence UMTS nationale il y a 6 ans. **PS** : environ **1,2M** d'Espagnols sont actuellement abonnés à un service de téléphonie mobile 3G.

► ESPAGNE

AMPER ACQUIERT TELCAR > Le groupe qui est l'un des plus grands fabricants espagnols de systèmes de communication civiles et militaires, a pris le contrôle de 100% du capital de **Telcar** (Sociedad de Telecomunicación e Instalaciones SA), société spécialisée dans les services de réseaux IP à destination des entreprises. Montant de l'opération : **23,5M€**. L'an dernier, **Telcar** a facturé **16,5M€** et dégagé **3,4M€** de bénéfices.

PS : en 2005, le groupe **Amper** a enregistré un CA de **210M€** dont **70M€** pour **Medidata** (Brésil) et **7,7M€** pour **Amper Medidata** (Espagne). **Bon à savoir** : au Brésil, **Amper** est leader des services IP professionnels via sa filiale **Medidata**, acquise en 1999.

► PORTUGAL

DES NOUVELLES DE ERICSSON TELECOMUNICAÇÕES > En 2006, la filiale portugaise du groupe suédois, va investir **1M€** pour développer ses activités sur le marché lusitanien.

Rappel : en 2005, **ET** a remporté 2 contrats de gestion de réseaux en *outsourcing* : l'un avec **Sonaecom** et l'autre avec l'opérateur de téléphonie fixe **Oni**.

► PORTUGAL



INTERNET : PT PERD DU TERRAIN > Au 1T06, la PDM du groupe **Portugal Telecom** (PT) sur l'**Internet bande large** (ADSL et câble) a été de **73,5%** (-3,5 points/4T05 ; -8,1 pts/1T05). Plus en détail, **PT** est en recul sur le marché de l'**ADSL** à **79,8%** de PDM (-4,1 pts/4T05) et sur celui de l'**Internet câblé** à **64,7%** de PDM (-3,1 pts/4T05). **PS** : fin mars 2006, il y avait au Portugal **1,31M** de clients (dont 82,7% de particuliers) ayant souscrit à une offre **Internet bande large** (+8,2 pts/4T05 ; +38,2 pts/1T05), soit environ **769 000** clients « **ADSL** » (+10,2 pts/4T05) et **540 000** clients « **câblés** » (+5,6 pts/4T05).

► ESPAGNE | TÉLÉVISION

En 2005, pour la 1^{ère} fois, la **TV hertzienne** a perdu du terrain face à la **TV par satellite/câble/ADSL**, passant de **10,52M** de foyers équipés en 2004 à **9,94M**.

ESPAGNE PROGRESSION DE LA TV NON HERTZIENNE (nombre de foyers équipés)		
TECHNOLOGIE	2004	2005
TV par satellite	2,48M	2,69M
TV par câble	0,94M	1,14M
TV par ADSL	/	0,22M

► ESPAGNE | PUBLICITÉ

En 2005, 51% du marché de la publicité du pays était partagé entre 7 agences : **McCann Erickson**, **DDB**, **Bassat Ogilvy**, **Tapsa**, **Young & Rubicam**, **Grey** et **Tiempo BBDO**. Dans le *top ten* a fait irruption **Sra. Rushmore**, placé au 14^{ème} rang en 2004. Le 1^{er} annonceur du pays est **Telefónica Móviles** suivi par **El Corte Inglés** et **ING Direct**.

► ESPAGNE | TELEFÓNICA

Alcatel a été choisi par le groupe de télécoms pour lui fournir des équipements de réseau optique, d'agrégation et d'accès. Ceux-ci vont permettre à **Telefónica** d'offrir des services interactifs haut débit.

► ITALIE | TELECOM ITALIA

L'opérateur de télécoms a remporté pour **200M€** le contrat de la **Poste Italiana** pour l'installation de son nouveau réseau bande large.

► ITALIE | MEDIASET

L'ex-Premier Ministre **Silvio Berlusconi** a augmenté sa participation dans le groupe **Mediaset** à **39,22%** du capital (+4 points).

► PORTUGAL | STATISTIQUES

Fin 1T06, on comptait dans le pays **11,56M** d'utilisateurs de téléphones mobiles (+8,6%/1T05), dont **80,6%** de formules sans abonnement (cartes prépayées).

À cette même date, le nombre de foyers possédant la **TV par câble** était de **1,4M** (+6 000/1T05), la région où l'on trouve le plus de foyers câblés est **Lisbonne** (37% du total) suivie de la région Nord (28%) et la région Centre (14%).

► PORTUGAL | VODAFONE

Actuellement, les services d'appels reçus ou émis de l'étranger (*roaming*) représentent près **6%** du CA de **Vodafone Portugal**.

► PORTUGAL | TVI

La chaîne **TV** a investi au total près de **2M€** (droits de retransmission inclus) pour couvrir le championnat d'Europe de football des -21 ans (qui a eu lieu au Portugal du 23 mai au 4 juin) et le Mondial en Allemagne.

► **ESPAGNE | ANJOCA**

Le groupe a investi **460M€** dans un complexe résidentiel et touristique sur l'île de Fuerteventura (Canaries) qui se compose de 1 500 villas et bungalows, de 2 hôtels 4* et de 2 hôtels 5*, dont l'un, le **Sheraton Fuerteventura**, est géré par la chaîne hôtelière étasunienne **Starwood**.

► **ESPAGNE | HOTELES GLOBALES**

La chaîne hôtelière britannique **Acorn** a cédé les 10 hôtels qu'il possède dans l'archipel des Baléares à **Hoteles Globales** (groupe **Optursa**) pour plus de **130M€**. Ces hôtels s'ajoutent aux 37 autres que compte **HG** en Espagne, Belgique, Suisse, Argentine et Nicaragua. **PS** : **Optursa** possède également la compagnie aérienne **Air Madrid** et le tour opérateur **Alada Tours**.

► **ESPAGNE | GLOBALIA**

Le groupe touristique, présidé par **Juan José Hidalgo**, a lancé sous la marque **Pepe** deux nouveaux produits : **Gracias Pepe**, qui propose un service de chauffeurs pour particuliers, et **Pepetravel.com**, un moteur de recherche spécialisé dans les voyages.

► **ESPAGNE / ITALIE | M&A**

La chaîne hôtelière espagnole **AC Hoteles** a cédé 30% de sa filiale italienne à la caisse d'épargne **baléare Sa Nostra** pour **26,5M€**.

► **PORTUGAL | STATISTIQUES**

Le secteur hôtelier a enregistré en avril dernier près de **143M€** de bénéfices. Par région, le tissu hôtelier de l'**Alentejo** a représenté 26% du total, celui de l'**Algarve** 21,7% et celui de la région Nord 20%.

► **PORTUGAL | ESTORIL-SOL**

Au 1T06, le groupe touristique et de loisirs **Estoril-Sol** a enregistré **2,4M€** de bénéfices contre **91 671€** au 1T05.

► **ESPAGNE / BRÉSIL**



IBEROSTAR
HOTELS & RESORTS

IBEROSTAR : 1^{er} HÔTEL « BAIANO » > Le groupe hôtelier va inaugurer dans le courant de la 2^{ème} quinzaine de juin le **Iberostar Bahia**, son 1^{er} établissement dans l'État brésilien de Bahia (*nordeste*), situé dans le complexe touristique **Iberostar Golf & Spa Resort & Villa**. Coût de l'investissement : **200M€**. Un 2nd hôtel ainsi qu'un centre commercial seront construits sur le complexe pour novembre 2007, puis à terme, des maisons familiales ainsi qu'un 3^{ème} hôtel (2009).

► **ESPAGNE**

NOUVEAU PROJET POUR RCG > Le holding andorran **Reig Capital Group (RCG)**, qui outre l'hôtellerie est aussi actif dans les secteurs de l'industrie du tabac, de l'immobilier et de la finance, a acquis à Madrid pour **120M€** l'ancien siège de **Mutua Madrileña** (*calle Almagro, 9*) afin de le convertir en hôtel 5*. Rappelons qu'en avril dernier, RCG avait fait l'acquisition d'un autre édifice madrilène, l'immeuble **Winterthur** (*calle Marqués de Villamagna, 6-8*), pour **69M€**. **PS** : RCG projette d'inaugurer deux hôtels de luxe à Barcelone dont un sera géré par la chaîne hôtelière haut de gamme **Mandarin Oriental**.

► **ESPAGNE**



L'ANNÉE 2005 DE EROSKI VIAJES

> L'an dernier, la filiale d'agences de voyages du groupe **Eroski** a facturé **266,3M€**, soit une augmentation de 10% par rapport à 2004. En 2005, **Eroski Viajes (EV)** a investi **4M€** dans l'expansion de son réseau d'agences, soit l'ouverture de 49 agences auxquelles il faut ajouter l'inauguration de 3 enseignes **Travel Air** (voyages d'affaires), soit au total 52 nouvelles agences dont 36 rien que dans la Communauté de Madrid. Actuellement, le réseau EV compte 275 agences dont 35 sous la marque **Travel Air**. Enfin, pour cette année 2006, EV étudie la possibilité d'adopter le format de franchises.

► **PORTUGAL**

LES DERNIERS INVESTISSEMENTS DE PESTANA > Le groupe hôtelier portugais va consacrer **20M€** à l'ouverture de deux relais-châteaux, à Porto et Viseu, sous son enseigne **Pousadas de Portugal**. Cette dernière représente un réseau de 42 établissements au Portugal (dont 2 aux Açores) et un au Brésil.

PS : le groupe **Pestana** a investi **1M€** dans un partenariat avec le tour-opérateur **TUI** pour la promotion en Allemagne de ses établissements.

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.
FACTURE À RÉCEPTION DU PAIEMENT

COORDONNÉES

Nom | Prénom.....

Société.....

Fonction.....

Adresse.....

CP | Ville | Pays.....

N° de téléphone.....

N° de fax.....

E-mail.....

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

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