

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Octobre 2006 - N° 125

SOMMAIRE

| | |
|---|---|
| CONJONCTURE FINANCES | 2 |
| Europe Latine : les villes N° 1 pour le <i>business</i> | |
| Le Portugal trop vulnérable | |
| Espagne : le capital-risque à l'affût | |
| AGROALIMENTAIRE | 3 |
| Les soupes espagnoles d' Unilever | |
| Arco achète en Argentine | |
| Fiscalité et agro-industrie en Italie | |
| DISTRIBUTION | 3 |
| Les chiffres de Benetton | |
| Modelo Continente : nouveau centre commercial | |
| Fusion Master Cadena/Idea en Espagne | |
| ÉNERGIE | 4 |
| Contrat record pour l'éolien espagnol | |
| La dépense en énergie des Portugais | |
| Alliance ENI/Gazprom | |
| BTP IMMOBILIER | 4 |
| Les constructeurs espagnols au Texas | |
| Opportunités immobilières à Lisbonne | |
| Italie : des nouvelles d' Autostrade | |
| INDUSTRIE SERVICES | 5 |
| Un cabinet d'avocats espagnol en Colombie | |
| L'industrie nautique italienne | |
| Espagne : ça roule pour Orbea | |
| AUTOMOBILE TRANSPORT | 6 |
| Contrat au Proche-Orient pour Efacec | |
| Italie : bon premier semestre pour Brembo | |
| Low-cost espagnol en hausse | |
| TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS | 7 |
| Alliance Vodafone/Fastweb en Italie | |
| Les Espagnols et la publicité | |
| Les plus grandes chaînes TV portugaises | |
| TOURISME LOISIRS | 8 |
| Sursis pour Viaggi del Ventaglio | |
| Un nouvel hôtel Barceló au Mexique | |
| Italie : la taxe de la discorde | |

ÉCONOMIES LATINES À L'ÉPREUVE

À chaque pays son dossier brûlant.

Ainsi, en **Italie**, le secteur financier connaît jour après jour une ré-organisation profonde avec des rapprochements internes et des développements externes. La banque italienne, avec des acteurs bien implantés régionalement, aurait toujours besoin de créer de grands groupes pour éviter de devenir la cible d'entités étrangères à l'instar de la **Banca Nazionale del Lavoro** passée sous bannière de **BNP Paribas**...

La fusion en cours entre **Banca Intesa** et **Sanpaolo-IMI** est dans cette tendance, même au prix de reconnaître au **Crédit Agricole** (actionnaire d'Intesa) de gros avantages financiers ou un beau réseau d'agences.

En **Espagne**, c'est l'énergie qui accapare l'attention avec le dossier **Endesa**. La détermination de **Manuel Pizarro** d'empêcher **Gas Natural** de s'emparer d'Endesa a suscité la convoitise d'autres opérateurs comme l'Allemand **E.ON** et des nationaux comme le constructeur **Acciona**. Il ne faut pas oublier le rapprochement d'**Unión Fenosa** (UF) avec **Iberdrola** recherché par le constructeur **ACS**, actionnaire d'UF.

Ce n'est pas tout. Les ramifications du dossier atteignent le Portugal, car l'électricien basque détient 9,5% du capital d'**Electricidade de Portugal**... Une chose est sûre, les OPA en cours ont poussé la Bourse de Madrid vers les plus haut sommets, faisant le bonheur des actionnaires.

Emilio Jover

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

Sociétés portugaises : les chiffres de l'insolvabilité

Au cours des six premiers mois de 2006, 265 sociétés lusitaniennes ont été déclarées en cessation de paiement, soit un tiers de plus que sur la même période de l'an dernier (197). Le secteur de l'industrie est le plus concerné par ce phénomène avec 56 sociétés insolubles contre 49 au premier semestre de 2005. Par ailleurs, le nombre de sociétés ayant d'elles-mêmes été à l'initiative d'une démarche de déclaration de cessation de paiement s'est élevé à 361 entités, soit moitié plus qu'entre janvier et juin 2005.



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

► EUROPE LATINE | BUSINESS

| LES MEILLEURS VILLES POUR INSTALLER SON ENTREPRISE | | |
|--|------------------------|------------------------|
| Ville | Classement Europe 2006 | Classement Europe 2005 |
| BARCELONE | 4 ^{ème} | 5 ^{ème} |
| Madrid | 7 ^{ème} | 7 ^{ème} |
| Milan | 12 ^{ème} | 11 ^{ème} |
| Lisbonne | 15 ^{ème} | 14 ^{ème} |
| Rome | 26 ^{ème} | 26 ^{ème} |

SOURCE : Cushman & Wakefield - Exemples de critères pris en compte : parc de bureaux, qualification de la main-d'œuvre, qualité des télécoms, qualité de vie, etc.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

En juin dernier, on comptait dans le Royaume 42 690 établissements financiers, soit 1 561 de plus qu'en juin 2005.

► ESPAGNE | MAPFRE

Dans les deux prochaines années, le groupe d'assurances va inaugurer 50 succursales à Madrid et 45 en Catalogne.

► ITALIE | TORO / GENERALI

La conclusion de la cession de 55,5% du capital de l'assureur Toro à Generali par le groupe De Agostini est accompagnée par la nomination de Luigi Puppi à la tête du 1^{er}. Par ailleurs, Generali compte rapidement intégrer Toro en vue de dégager des synergies estimées à 250M€ d'ici 2009.

► PORTUGAL | API

Pour 2006, la somme totale des contrats de l'Agence Portugaise pour l'Investissement s'élèverait à 4Mds€ contre 2,7Mds€ pour la période 2003-2005.

► PORTUGAL | OK! TELESEGURO

Entre janvier et août derniers, la filiale d'assurance automobile de Via Directa a enregistré 2,3M€ de bénéfices.

► PORTUGAL | CAPITAL-RISQUE

Au 1S06, les sociétés de capital-risque présentes dans le pays ont investi 56M€ dans 70 sociétés. Sur cette somme, 69% a été consacrée à des nouveaux projets contre 71% au 1S05 et 84% au 2S05.

► ESPAGNE

LE CAPITAL-RISQUE À L'AFFÛT D'OPPORTUNITÉS > Selon l'ASCRI, association qui regroupe des entreprises de capital-risque, d'ici la fin 2006, plus de 10 groupes espagnols devraient changer d'actionnaire, représentant un volume de 5,2Mds€ dont les principaux figurent ci-après.

| ENTREPRISE | SECTEUR | CONSEIL | VALEUR (M€) |
|-------------------|-----------------------------|----------------------|-------------|
| PARQUE WARNER | Loisirs | Santander | 50 / 200 |
| ZENA | Restauration | 360 Corporate | 200 / 300 |
| MENAJE DEL HOGAR | Distribution électroménager | Rothschild | ND |
| APPLUS+ | ITV | - | 1 015 |
| RODMAN | Construction navale | - | 180 |
| GRUPO AVANZA | Transport urbain | Arcano | 600 |
| TUBOS REUNIDOS | Sidérurgie | Goldman Sachs | 800 |
| THE COLOMER GROUP | Produits capillaires | Citigroup | 600 / 700 |
| ENDEMOL | Production audiovisuelle | CSFB / Merrill Lynch | 1 800 |

► ITALIE

LE PLUS CORROMPU D'EUROPE ?! > Selon Transparency International, l'Italie occupe cette année la 11^{ème} place parmi les pays le plus actifs en termes de commerce international vulnérable à des pratiques délictueuses. Dans le même temps, l'Italie est classée 20^{ème} sur 30 pays exportateurs en termes d'incapacité à empêcher le développement de pratiques illégales (paiements hors documents légaux...). **À noter** : La Loi 488 concernant des aides aux entreprises du Mezzogiorno (sud du pays) aurait subventionné très généreusement des sociétés liées à la mafia. Ainsi, dans la province de Reggio de Calabre, 1 entreprise sur 7 ayant bénéficié des aides faisait partie de la 'Ndrangheta...

► ITALIE

KEY CLIENT VEUT SE DÉVELOPPER > La nouvelle société spécialisée dans la gestion des cartes de crédit internationales, contrôlée par la Deutsche Bank, passera dès janvier 2007 sous la bannière de l'Istituto Centrale Banche Popolari Italiane (ICBPI). Selon Natale Capone, DG de Key Client, l'objectif est d'atteindre les 5,5M de clients représentant 15,6Mds€ de dépenses.

► PORTUGAL

TROP VULNÉRABLE > Selon Standard & Poor's, en cas de choc pétrolier, le Portugal serait l'un des pays les plus exposés à une forte récession avec un recul du PIB pouvant atteindre 3,9%. Dans le cas d'une telle crise, la situation du pays serait aggravée par rapport à d'autres pays de l'Union européenne du fait de la rigidité salariale et du manque d'investissement.

| PAYS | PIB (Δ%) | | Inflation (Δ%) | | Chômage au 29/09/06 (%) | Solde public / PIB | | Bourse au 29/09/06 |
|----------|----------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 2005 | 2006 ^P | 2005 | 2006 ^P | | 2005 | 2006 ^P | |
| FRANCE | 1,2 | 2,0 | 1,7 | 1,9 | 9,2 | -2,9 | -3,0 | CAC40 5 250,0 ↗ |
| ESPAGNE | 3,5 | 3,6 | 3,4 | 3,8 | 8,4 | 1,1 | 0,9 | MSE 1 409,1 ↗ |
| ITALIE | 0,1 | 1,6 | 2,2 | 2,3 | 7,4 | -4,1 | -3,8 | Mibtel 29 414 ↗ |
| PORTUGAL | 0,3 | 0,9 | 0,3 | 3,0 | 7,6 | -6,0 | -4,9 | PSI20 10 305,4 ↗ |

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

► ESPAGNE / ARGENTINE

VIN : LA DERNIÈRE ACQUISITION DE **ARCO** > À travers sa filiale locale **Bodegas Hispano Argentinas**, le groupe viticole **Arco** a acquis le vignoble argentin **Pacheco Pereda** pour 2,5M€. **PS** : Arco est présent en Argentine depuis 1996.

► ESPAGNE



LES SOUPES D'UNILEVER > Dès l'automne, la filiale espagnole du groupe anglo-néerlandais a lancé une campagne de promotion sur les soupes et autres veloutés prêts à consommer, une catégorie de produits qui ne représentent jusqu'à maintenant que 5% de ce segment du marché contre 25% de PDM pour les soupes déshydratées (en sachet) et 35% pour les bouillons liquides. Face au leader du segment, **Gallina Blanca**, **Unilever** mettra en avant la ligne **Knorr**, N° 2 du secteur avec 13% de PDM. L'objectif du groupe concernant **Knorr** est d'arriver à doubler d'ici 2009 les 14,5M€ de CA réalisé l'an dernier.

Bon à savoir : les Espagnols consomment en moyenne une assiette de soupe par semaine, faite maison dans 80% des cas, tendance qui est en recul (moins de femmes au foyer). Au total, en Espagne, le secteur des soupes représente en valeur un marché de 167,3M€, *gazpacho* inclus !

► ITALIE

REDÉCOUVRIR LES VERTUS DU LAIT > Au cours des quatre premiers mois de 2006, la consommation de lait frais a grimpé de 5% par rapport à la même période de 2005. Cette progression interrompt une longue période de baisse de la consommation du produit. **Bon à savoir** : en 2005, dans le pays, 1,4Mtn de lait frais a été vendu représentant une valeur de 1,7Md€. Ces chiffres correspondent à peu près à ceux du lait longue conservation.

► ESPAGNE | HEINEKEN

Le groupe néerlandais a inauguré au Pays Basque sa 500^{ème} brasserie espagnole.

► ESPAGNE / PORTUGAL | AZKOYEN

Le groupe espagnol a vendu sa filiale portugaise de distribution de café à un groupe d'investisseurs dirigé par **Espirito Santo Capital** (Portugal) et la société de capital-risque **GED** (Espagne) pour 8,5M€.

► ITALIE | PARMALAT

Au 1S06, le groupe a enregistré un CA opérationnel de 77M€ (-27%/1S05) pour 14M€ de bénéfices.

► ITALIE | FISCALITÉ

Selon le Ministre des Politiques Agricoles, **Paolo De Castro**, le budget 2007 prévoit des crédits d'impôts de 25% sur les investissements effectués dans l'agro-industrie et de 50% s'ils sont faits sur des produits AOC.

► PORTUGAL | SOLINCA E&C

La filiale de **Sonae Capital** a acquis une brasserie à Porto pour 1,9M€.

► PORTUGAL | KRAFT FOODS / TRIUNFO

Annoncée en juillet, l'opération de rachat d'**United Biscuits** par le géant agro-alimentaire étasunien a fait passer sous sa bannière l'entreprise portugaise **Triunfo**, basée à Mem Martins.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

FUSION ENTRE MASTER CADENA ET IDEA > Le rapprochement entre les chaînes de distribution d'électroménager va donner naissance au 1^{er} groupe du secteur avec une facturation de 1,34Md€ et une PDM de 18%. Actuellement, **Idea** est contrôlée par **Condiges** à hauteur de 70% dont le principal actionnaire est son fondateur **Federico Aenlle**. **Idea** possède un réseau de 850 points de vente. À son tour, **Master Cadena** possède 100 magasins en propre et 1 100 sous forme d'association. Cette fusion a eu lieu à cause de la sortie de certains membres des centrales d'achat de **Master Cadena**. Le N° 2 espagnol du secteur est **Media Markt** (16% de PDM). Ce n'est pas tout : l'opération de fusion servira à ce que le fonds d'investissement britannique **Change Capital Partner** prenne une participation majoritaire du groupe résultant de la fusion pour un montant non dévoilé. Spécialisé dans le *retail*, ce fonds est dirigé par **Luc Vandevelde**...

► ITALIE

LES CHIFFRES DE BENETTON > Au 1S06, le groupe de mode a facturé près de 900M€, soit une hausse de 6,7% par rapport au 1S05, pour un bénéfice de 64M€ (+1,6%/1S05). Parmi les marchés les plus dynamiques pour **Benetton** dans la période, figurent la Turquie, l'Europe orientale, la Chine et l'Inde. **PS** : le groupe de **Luciano Benetton** a décidé d'étendre son réseau de point de ventes en Iran où il possède actuellement deux magasins. La prochaine ouverture est prévue à Machhad, 2^{nde} plus grande ville du pays (nord-est).

► PORTUGAL

NOUVEAU SHOPPING CENTER POUR MODELO CONTINENTE > Le groupe a inauguré un centre commercial à Valongo (Grand Porto) pour un investissement de 6M€. D'une superficie d'environ 3 000m², le nouveau centre accueille, entre autres, un hypermarché **Modelo** ainsi que les magasins **Worten** (produits électroménagers) et **Modalfa** (vêtements), trois enseignes de **Modelo Continente**.

► ESPAGNE | DECATHLON

La chaîne de magasins de sport a inauguré à Madrid son plus grand établissement mondial (10 500m²). En 2005, **Decathlon España** a facturé près de 630M€ (+31,3%/2004).

► ESPAGNE / PORTUGAL | INDITEX

Le groupe textile a vendu à **Friday's Project 30** de ses 40 magasins **Often** (mode masculine) implantés dans la péninsule ibérique. Les 10 autres seront reconvertis en enseigne **Pull and Bear**.

► ESPAGNE | KIABI

La famille **Mulliez**, propriétaire de la chaîne de magasins de vêtements, a décidé de faire passer le nombre de ses magasins espagnols de 20 actuellement à 50 dans les deux prochaines années.

► ESPAGNE | AQUAMONDO

La chaîne française de magasins spécialisés dans l'aménagement de salles de bains, filiale de **Saint-Gobain**, envisage de s'implanter dans le pays dans les douze mois.

► ITALIE | CONAD / INTERDIS

Partenaire de la centrale d'achat européenne **Copernic** (96Mds€ de CA), **Conad** détient 10,6% de PDM du secteur suite à l'accord signé avec **Rewe Italia** et pourrait atteindre 16,8% de PDM si le projet d'alliance avec **Interdis** arrive à bon port. Ce serait le 2nd groupe (17Mds€) après **Coop**.

► ESPAGNE | POLITIQUE

Le nouveau Ministre espagnol de l'Industrie et ancien maire de Barcelone **Joan Clos** projette de créer un **secrétariat d'État à l'Énergie**, et peut être le fusionner plus tard à son ministère. Le candidat pour ce poste serait **Ignasi Nieto**, actuel directeur général de la Commission de l'Énergie.

► ESPAGNE | OPDE

Le groupe a investi **11M€** dans la construction d'une centrale solaire photovoltaïque d'une puissance de **8,4kW** en Navarre.

► ITALIE | ENI

Le groupe pétrolier et **Gazprom** de Russie vont signer un accord énergétique incluant toutes les étapes depuis l'extraction jusqu'à la commercialisation de gaz, de pétrole et d'électricité. Grâce à cet accord, **Gazprom** aura les portes ouvertes pour la distribution de gaz en Italie et **ENI** pour l'exploration d'hydrocarbures en Russie.

► ITALIE | BIOCARBURANTS

L'absence de normes claires empêche l'utilisation de carburants d'origine végétal (alcool pour l'essence et huile pour le gasoil). Les principaux producteurs de biodiesel du pays sont **Novaol** et **Fox Petroli** suivis par **Comlube**, **Ital Bi-Oil**, **Redoil**... Cette dernière fournit du biocarburant à 550 locomotives de **Ferrovie dello Stato**.

► ESPAGNE

CONTRAT RECORD > Les groupes **Iberdrola** et **Gamesa** (2^{ème} fabricant mondial d'éoliennes) ont conclu un contrat en deux parties dont le montant pourrait atteindre les **3Mds€**. Le 1^{ère} partie concerne l'achat sur 3 ans par **Iberdrola** de turbines éoliennes auprès de **Gamesa** pour **2,3Mds€**, une somme record dans le secteur de l'éolien mondial. Grâce à ces équipements, **Iberdrola** va accroître sa puissance installée de **2 700MW**. La 2^{ème} partie porte sur la vente et l'installation entre 2007 et 2009 de parcs éoliens aux États-Unis, dans les États de Pennsylvanie, du Texas et de l'Illinois, d'une puissance cumulée de **1 100MW**. Le montant de ce dernier contrat serait compris entre **700M\$** et **1,1Md\$**.

► ESPAGNE / PORTUGAL

NOUVEAUX PARCS ÉOLIENS POUR NEO ENERGÍA > L'entreprise spécialisée dans les énergies renouvelables, contrôlée par **EDP** (Portugal) et **HC Energia** (Espagne), a inauguré dans la région de Burgos (Castille et Léon) un ensemble de quatre parcs éoliens d'une puissance totale de **73,5MW** pour un investissement de **73M€**. Avec ces installations, **Neo Energía** est à la tête d'un réseau de parcs éoliens d'une puissance cumulée de **1 230MW** sur la péninsule ibérique. **PS** : le Danois **Vestas** va produire 35 turbines éoliennes pour **Neo Energía**.

► PORTUGAL

LA DÉPENSE EN ÉNERGIE DES PORTUGAIS > D'après une étude de **Deloitte** pour l'**Association Portugaise de l'Énergie**, un consommateur lusitanien dépense entre **130€** et **215€** par mois en énergie, soit entre 31€ et 60€ en électricité, entre 15€ et 30€ en gaz et entre 76€ et 125€ en combustibles. Par ailleurs, l'étude évalue à **12,5%** la proportion des dépenses en énergie des entreprises du pays sur leur budget total. Enfin, **53%** des particuliers seraient prêts à accepter une hausse des prix de l'énergie due à l'augmentation de la production via les énergies renouvelables contre **34%** chez les professionnels.

BTP | IMMOBILIER

► ESPAGNE | ATISREAL

La filiale espagnole de **Atisreal** (BNP Paribas) a acquis **Gesinar**, entreprise spécialisée dans l'évaluation, la location et la vente de biens immobiliers, jusqu'à maintenant propriété du fonds d'investissements **3i**. Avec cet achat, **Atisreal** passe de la 8^{ème} à la 2^{ème} place dans le classement espagnol du *consulting* immobilier.

► ESPAGNE / É.-U. | APPEL D'OFFRES

Les constructeurs **ACS**, **Ferrovial**, **FCC**, **Acciona** et **OHL** sont candidats avec des partenaires étasuniens et canadiens pour la construction d'une autoroute à péage dans le Texas. L'appel d'offres lancé par le Département de Transport de l'État prévoit un investissement d'environ **400M€**.

► ESPAGNE / PORTUGAL | NOZAR

Le groupe immobilier espagnol s'est associé à son homologue portugais **Libertas** pour investir **200M€** dans la construction d'un complexe immobilier à Lisbonne. Il s'agit de 11 blocs totalisant 1 600 logements.

► ESPAGNE | CIMENT

Entre janvier et août derniers, les importations de ciment et assimilés se sont élevées à **7,1Mtn**, ce qui fait de l'Espagne le 1^{er} importateur européen et le 2nd mondial.

► PORTUGAL | IMOCOM

En 2006, le groupe immobilier/BTP prévoit de facturer **120M€** (+18%/2005).

► ESPAGNE

LE FRANÇAIS EIFFAGE S'APPROCHE DE OHL > **Eiffage** serait en train de négocier un accord avec le groupe de BTP espagnol **OHL**, le rival local de **Sacyr Vallehermoso**, premier actionnaire d'**Eiffage**. Par ailleurs, **Juan Miguel Villar Mir**, Président et principal actionnaire d'**OHL**, pourrait être obligé de lancer une OPA pour détenir 100% de l'entreprise. Suite à cette opération, **Eiffage** pourrait alors rentrer dans le capital d'**OHL** en payant un prix supposé supérieur à celui payé par **M. Villar Mir** aux actuels actionnaires. Une alliance entre **Eiffage** et **OHL** devrait aggraver la crise entre le Français et **Sacyr Vallehermoso**...

► ITALIE

MILAN : INAUGURATION DU SITE DU VILLAGGIO BARONA > Début octobre ont démarré les activités du projet de requalification urbaine dans la périphérie sud de la capitale lombarde. Il s'agit d'une aire de 40 000m² où seront construits des immeubles destinés aux services sociaux. Le projet est réalisé par la **Fondazione Cassoni** avec la **Parrocchia dei Santi Nazaro e Celso** et **Sviluppo e Promozione** ainsi que la ville de Milan avec un financement de la **Banca Popolare di Milano** et de la **Fondazione Cariplo**.

► ITALIE

PLUS DE PLAFOND POUR AUTOSTRADA > Finalement, le plafond de 5% du droit de vote des constructeurs actionnaires du concessionnaire autoroutier sera supprimé. Ceci devrait faciliter, théoriquement, la fusion avec **Abertis**.

► PORTUGAL

OPPORTUNITÉS LISBOÈTES > Le marché immobilier du Grand Lisbonne compte 112 000 logements qui cherchent preneurs. Il s'agit du segment moyen du marché qui ne parvient pas à être « réveillé » avec les prêts à taux zéro proposés par les banques. En revanche, l'immobilier haut de gamme trouve preneur avant même le lancement du projet !

▶ ESPAGNE / AMÉRIQUE LATINE

CREMADES & CALVO-SOTELO EN COLOMBIE > Le cabinet d'avocats, spécialisé dans le secteur des télécoms, vient d'ouvrir un bureau à Bogotá, le premier en Colombie pour un cabinet espagnol. Celui-ci vient s'ajouter en Amérique Latine à celui de Buenos Aires. En outre, **CremaDES & Calvo-Sotelo (CCS)** est également présent au Mexique et au Brésil via des partenariats avec des bureaux locaux. En Espagne, CCS est présent à Madrid, Barcelone, Málaga, Saragosse et La Corogne. **PS** : CCS envisage d'ouvrir un bureau à Lisbonne début 2007.

▶ ESPAGNE

ÇA ROULE POUR ORBEA > En 2006, la marque basque de bicyclettes, propriété du groupe **Mondragón Corporación Cooperativa (MCC)**, facturerait **55M€** dont 70% de CA à l'export. L'an dernier, **Orbea** avait enregistré un CA de **48,5M€** dont 62% à l'export, ses principaux marchés ayant été l'Espagne (30% du chiffre), les États-Unis (22%) et la France (17%). Pour cette année, le marché étasunien serait 1^{er} devant l'espagnol avec 32% du CA total de la marque.

PS : après celle de Little Rock (Arkansas, É.-U.), **Orbea** va prochainement inaugurer en Chine sa seconde unité de fabrication à l'étranger.

▶ ITALIE

CHAUSSURES ITALIENNES > Au moment où la **Commission européenne** négocie des quotas d'importations de chaussures chinoises et vietnamiennes, le secteur fait ses comptes en Italie. Il y a actuellement dans ce secteur **7 000 PME-PMI**, particulièrement concentrées dans les Marches et en Vénétie. L'ensemble de la filière emploie près de 100 000 personnes, le secteur ayant perdu en 2005 3,57% de son effectif par rapport à 2004. Au total, l'an dernier, le pays a produit **250,2M de paires de chaussures**, soit 11% de moins qu'en 2004. Au 1^{er} semestre, le secteur a connu cette même tendance à la baisse.

▶ ITALIE

BON SEMESTRE POUR FINCANTIERI > Au 1^{er} semestre, les bénéfices de la société ont atteint **26,4M€ (+14%/1S05)**. La valeur de la production a été de **1,17Md€**, soit 11,4% de plus qu'au cours de la même période précédente. Jusqu'en juin, le portefeuille de commandes s'élevait à **9,3Mds€** contre **7,8Mds€** fin 2005, avec une prévision d'atteindre les **10Mds€** fin 2006. Selon **Giuseppe Bono**, Président de **Fincantieri**, la capacité de production sera de presque 100% d'ici trois ans. Contrôlée par l'État italien, les autorités étudient une possible privatisation. Parmi les candidats à une prise de contrôle, figure le groupe allemand **ThyssenKrupp**, qui, malgré sa production orientée vers les équipements militaires, possède une structure et une taille similaires.

▶ ITALIE



L'INDUSTRIE NAUTIQUE A LE VENT EN POUPE... > Le pays détient le *leadership* du marché mondial de la construction nautique avec une PDM de **38%** : sur les **688** super yachts en construction dans le monde, **260** le sont dans les chantiers navals italiens, qui passent devant ceux des États-Unis, 1^{ers} jusqu'à il y a peu de temps. En effet, depuis 2001, l'industrie italienne a doublé le nombre d'unités construites dans la catégorie des yachts de plus de 24m dont le CA total est estimé à **2,5Mds€**. Près d'un tiers de la facturation du secteur correspond à la construction d'embarcations de plus de 80 pieds. Au total, il y a dans le pays **770** chantiers navals et, fin décembre 2005, il y avait **73 311** bateaux de plaisance immatriculés, **128 042** amarrages dont **22 337** en Ligurie, la 1^{ère} région italienne d'accueil d'embarcations. Lors du **Salon Nautique de Gênes** (octobre), le chantier naval **Perini (Viareggio)** présentera le **Maltese Falcon**, un voilier de **88m**. **À noter** : les côtes italiennes ont une longueur de **8 400km**.

... **CE DONT PROFITE LE CONSTRUCTEUR FRANCHINI YACHTS** > Créée au cours des années 1940 et refondée en 2003, le fabricant de voiliers et yachts à moteur basé en Emilie-Romagne a facturé en 2005 près de **5M€** et prévoit d'atteindre **8M€** en 2006. Avec l'entrée d'un nouvel associé, le fonds d'investissement **Penttar** (contrôlé par les hommes d'affaires **Maurizio Romiti** et **Michele Perini**), **Franchini** investira **5M€** afin de développer l'activité du groupe et parvenir à réaliser un CA de **20M€** d'ici 2008.

▶ ESPAGNE | BIOINGENIERÍA ARAGONESA

La société de services en informatique et électronique va investir cette année **1,2M€** dans le développement de nouveaux systèmes de téléassistance. **PS** : en 2006, **Bioingeniería Aragonesa** prévoit de facturer **8M€** contre **5M€** l'an dernier.

▶ ESPAGNE | ALCON

Le groupe étasunien spécialisé dans la fabrication de lentilles de contact, contrôlé par **Nestlé**, va investir **11M€** jusqu'en 2008 dans son usine espagnole.

▶ ESPAGNE / BOLIVIE | CASA

Le Gouvernement bolivien prévoit de passer commande à l'Espagne trois appareils **Casa C-212 Aviocar**.

▶ ESPAGNE | AYESA

L'un des leaders espagnols du *consulting* en ingénierie a fait l'acquisition de 55% des parts de **Mediterrània d'Enginyeria**.

▶ ITALIE | FINMECCANICA

Au 1^{er} semestre, le groupe industriel de défense a quintuplé ses profits par rapport à la même période de 2005 à **564M€**.

▶ ITALIE | BULGARI

Au 1^{er} semestre, le joaillier a facturé **447,8M€ (+15,1%/1S05)** pour des bénéfices s'élevant à **44,4M€ (+53,3%)**.

▶ ITALIE | MONTI ASCENSORI

Au 1^{er} semestre le fabricant d'ascenseurs a réalisé **10M€** de CA, chiffre en hausse de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2005. **PS** : la firme vient de remporter deux contrats du secteur public, à Rome et Modène, pour **6M€**.

▶ PORTUGAL | UNILABS

Déjà propriétaire de 2 laboratoires en terre lusitanienne, le groupe médical suisse vient d'en acquérir 2 autres dans la région Nord. **À noter** : depuis son arrivée au Portugal en décembre 2005, **Unilabs** y a investi **15M€**.

▶ PORTUGAL | BIAL

Le groupe pharmaceutique va investir **150M€** en R&D jusqu'à 2009. Depuis 2000, **Bial** a investi **80M€** dans ce domaine.

▶ PORTUGAL | PORTUCEL

Au 1^{er} semestre, le groupe a enregistré **54,8M€** de profits contre **27M€** au 1^{er} semestre 2005.

▶ PORTUGAL | LOGISTA

L'Espagnol, filiale d'**Altadis**, assurera jusqu'à fin 2007 la distribution logistique de **British American Tobacco** au Portugal.

▶ PORTUGAL | CUF

Le groupe va investir **125M€** dans le **Pôle Chimique d'Estarreja (Aveiro)** afin d'en doubler la production d'aniline.

▶ PORTUGAL | INAPA

Au 1^{er} semestre, le groupe spécialisé dans la distribution de papier a subi des pertes s'élevant à **1,6M€** contre **2,4M€** de profits au 1^{er} semestre 2005.

À noter : le marché français représente un quart du CA total du groupe **Inapa**.

▶ ESPAGNE | CLICKAIR

Le 1^{er} octobre dernier, la compagnie *low-cost* lancée par *Iberia*, qui en détient 20%, a effectué ses premiers vols. Avec plus de 20 vols quotidiens, la compagnie dessert les villes de Barcelone, Valence, Genève, Lisbonne, Paris, Rome, Séville et Zürich.

▶ ESPAGNE | AVE

À partir du 16 octobre prochain, la ligne à grande vitesse Lérída-Madrid va voir sa vitesse passer de 250km/h à 280km/h.

▶ ESPAGNE | VOITURES PROPRES

À travers sa marque *Saab*, *General Motors España*, avec comme partenaire *Abengoa Bioenergía*, va lancer sur le marché des véhicules hybrides qui utiliseraient comme carburant le bioéthanol E85. **PS** : en 2005, *GM España* a enregistré 17,4M€ de pertes.

▶ ESPAGNE | RENFE

La compagnie publique de transport ferroviaire va lancer un appel d'offres pour doter ses trains du réseau du Grand Madrid du système de signalisation et de sécurité *ERTMS*. L'investissement requis atteindrait environ 100M€.

▶ ITALIE | ALITALIA

Au 1S06, la compagnie aérienne a facturé 2,24M€ (-1,6%/1S05) pour des pertes s'élevant à 221M€ (1S05 : -125M€).

▶ ITALIE | FIAT

Malgré les mauvais chiffres du secteur automobile, le constructeur turinois a achevé le mois de septembre avec une hausse des commandes de 5,93% par rapport à septembre 2005 à 55 989 unités. Parallèlement, sa PDM a grimpé à 30,71% contre 28,05% auparavant. Depuis janvier, les commandes d'automobiles *Fiat* ont grimpé de 15,42% à 553 171 unités et sa PDM atteint 30,76% (27,73% au cours de la même période 2005). Les marques qui ont poussé les ventes en septembre dernier par rapport à septembre 2005 sont *Fiat* avec +9,36% et *Alfa Romeo* avec +12,04%. En revanche, *Lancia* enregistre un recul de 13,8% en attendant les résultats du lancement du modèle *New Ypsilon* fin septembre.

▶ ITALIE | AUTOMOBILES ÉTRANGÈRES

En septembre, bien que *Ford* fut en tête des ventes des marques étrangères dans le pays, la marque est en recul de 2,32% par rapport à septembre 2005. En 2nde place arrive *Volkswagen* avec une chute de 2,79%. *Toyota* est 3^{ème} avec une progression de ventes de 20,34% et *Opel* se place 4^{ème} avec une chute de 19,81%.

▶ PORTUGAL | STATISTIQUES

Entre janvier et septembre derniers, les ventes de véhicules légers ont chuté de 5,4% comparé à la même période de 2005 à 198 698 véhicules.

▶ ESPAGNE

IMMATRICULATIONS : LA CHUTE CONTINUE... > En septembre dernier, le nombre d'immatriculations de véhicules de tourisme a baissé de 7,2% par rapport à septembre 2005 à 95 421 unités. C'est la quatrième baisse mensuelle interannuelle consécutive. Par ailleurs, 1,14M de véhicules ont été immatriculés entre janvier et septembre 2006 (-2,5%/janvier-septembre 2006).

LES MODÈLES LES PLUS VENDUES EN SEPTEMBRE 2006

| Modèle | Unités vendues | Modèle | Unités vendues |
|-------------------|----------------|---------------------|----------------|
| 1. Renault Mégane | 6 385 | 6. Citroën Xsara | 2 837 |
| 2. Ford Focus | 5 200 | 7. Peugeot 207 | 2 794 |
| 3. Seat Ibiza | 3 390 | 8. Renault Clio | 2 788 |
| 4. Opel Astra | 3 261 | 9. Seat León | 2 741 |
| 5. Citroën C4 | 2 962 | 10. Volkswagen Golf | 2 625 |

▶ ESPAGNE

LOW-COST : FRÉQUENTATION EN HAUSSE > En août, 1,8M de personnes sont venues dans le pays via des compagnies aériennes à bas coût, soit une hausse de 13,2% par rapport à août 2005. Ces dernières ont été responsables dans le mois de 30,2% du trafic aérien passager entrant. Sur ces 1,8M de passagers, 20,2% ont choisi la compagnie *EasyJet*, 19,2% *Ryanair* et 19,1% *Air Berlin*. L'aéroport espagnol ayant accueilli dans la période le plus de « passagers *low-cost* » est celui de *Palma de Mallorca* avec 411 000 voyageurs (+11,4%/août 2005), suivi de celui de *Málaga* avec 243 000 passagers (+8,8%) et de *Barcelone - El Prat* avec 228 000 passagers (+24,8%). **À noter** : 5 communautés autonomes concentrent à elles seules 88,2% des arrivées de vols *low-cost* : les Baléares, la Catalogne, l'Andalousie, la Communauté de Valence et celle de Madrid.

▶ ITALIE



BON SEMESTRE POUR BREMBO > Entre janvier et juin, l'équipementier automobile a dégagé 23,2M€ de bénéfices, soit 12,6% de plus qu'au 1S05 pour un CA de 413,8M€ en hausse de 10,7% par rapport au même semestre 2005. Tous les secteurs où *Brembo* intervient ont contribué à la progression des résultats : compétition (+24%), utilitaires (+10,7%), automobiles (+8,8%) et motos (+8,5%). Par zones géographiques, les chiffres du groupe ont enregistré une progression de 44,5% sur l'ALÉNA et de 50,1% au Brésil ! Dans l'Union européenne, l'Allemagne vient en tête avec une hausse de 10,5% contre un recul de 7,3% en France. **PS** : au cours du semestre, *Brembo* a investi 37,7M€.

▶ ITALIE

VENTES DE VÉHICULES EN REcul > Après les baisses de juillet (-11,53%/juillet 2005) et d'août (-2,26%/août 2005), la tendance négative des ventes du secteur automobile s'est confirmée en septembre avec une baisse d'immatriculations de 3,24% par rapport à septembre 2005 à 182 315 véhicules. Seul *Fiat* reste à l'abri (voir ci-contre). Au total, au cours des neuf premiers mois 2006, les chiffres des immatriculations restent positifs avec une hausse de 4,05% comparé à la même période 2005 à 1,79M d'unités. Les prévisions pour 2006 tablent sur une progression oscillant entre 2% et 3% par rapport à 2005.

▶ PORTUGAL / ISRAËL

CONTRAT AU PROCHE-ORIENT POUR EFACEC > Le groupe électrique portugais a signé un contrat de 2,6M€ avec le consortium *Jerusalem City Pass* pour fournir les équipements d'approvisionnement en électricité du futur métro de la Ville Sainte, dont l'inauguration est prévue en 2008.

PS : *Efacec* avait fourni auparavant des équipements aux métros de Porto, Barcelone, Tenerife, Lisbonne, Manille, São Paulo et Bursa (Turquie).

► ESPAGNE / MEXIQUE

NOUVEAU CONTRAT ENTRE TELVENT ET PEMEX > La société espagnole de NTIC, filiale d'Abengoa, a conclu un contrat de 20M€ avec le géant pétrolier mexicain afin de lui fournir des services de télécommunications (prospection satellitaire, traitement de données, etc.) sur une période de 3 ans. Ce contrat est le 50^{ème} projet Telvent/Pemex, le premier remontant à 1993.

► ESPAGNE

INVESTISSEMENT CATALAN POUR MICROSOFT > Le groupe de Bill Gates a choisi la ville de Manresa au centre de la Catalogne pour installer un nouveau centre d'innovation en productivité, le premier de ce type en Espagne selon le groupe. Ce projet va réclamer un investissement de 3M€ sur trois ans de la part de Microsoft (250 000€/an), de la Généralité de Catalogne, de la Ville et de la Chambre de Commerce de Manresa ainsi que de la Caixa Manresa.

► ESPAGNE

LES ESPAGNOLS ET LA PUBLICITÉ > En 2005, selon l'agence de médias Inicia-tive, chaque Espagnol âgé de plus de 16 ans a vu en moyenne 642 annonces publicitaires par semaine à la télévision. Sur les 50 pays étudiés par l'agence, seuls les États-Unis (789) et l'Indonésie (728) dépassent l'Espagne sur ce critère.

► ESPAGNE

ORANGE EN ESPAGNE > France Telecom (FT) a fusionné ses marques espagnols Wanadoo, Amena, Uni2 et Equant sous celle d'Orange. Entre 2006 et 2008, le groupe français envisage d'investir dans le pays 1,5Md€ et d'y lancer en décembre prochain son téléphone fixe-mobile Unik.

Rappel : FT, avec 24,1% de PDM, est le 3^{ème} opérateur de téléphonie mobile d'Espagne derrière Telefónica Móviles (46,6%) et Vodafone (29,3%).

| Marché | 2T05 | 2T06 | Variation |
|-------------------|-------|--------|-----------|
| Téléphonie mobile | 9,75M | 10,66M | +8,5% |
| Téléphonie fixe | 3,11M | 2,83M | -9,9% |
| Internet | 0,53M | 0,59M | +10,1% |

► ITALIE

PIRELLI S'EMPRE D'OLIMPIA > Le groupe milanais a payé 585M€ pour les parts détenues par les banques Intesa et Capitalia dans Olimpia, totalisant ainsi 80% du capital de la société qui est par ailleurs détentrice de 18% de Telecom Italia (l'autre 20% est la propriété du groupe Benetton).

► ITALIE

LES SERVICES DVB-H DE MEDIASET > L'accord passé entre le groupe de médias de Silvio Berlusconi et Eutelsat a renforcé la présence de l'opérateur de satellites en Italie, qui est son premier marché mondial. Le groupe de télévision a passé des contrats de location de trois émetteurs avec l'objectif de porter le signal à 2 000 autres sites numériques terrestre ainsi que vers la TV mobile DVB-H. Deux émetteurs seront destinés à des chaînes terrestres dont un au réseau de télévision mobile en activité depuis le printemps dernier. Eutelsat possède 234 satellites avec 2 100 chaînes de télévision dont 313 sont italiennes.

► PORTUGAL

AUDIENCES TV : TROIS CHAÎNES AU COUDE À COUDE > Au mois de septembre dernier, la chaîne Televisão Independente (TVI), contrôlée par Media Capital, est arrivée en tête des audiences avec 28,6% de PDM moyenne. Sociedad Independente de Comunicação (SIC), filiale de Impresa, talonne quand à elle TVI avec une PDM de 26,5%, suivie par la chaîne publique RTP1 avec 24,7% de PDM. La chaîne 2: (a Dois), contrôlée par RTP, se place 4^{ème}, loin derrière avec 6,1% de PDM.



► ESPAGNE | VODAFONE

Déjà présent dans le pays comme opérateur de téléphonie mobile, le groupe britannique envisage à terme de pénétrer le marché espagnol de l'Internet haut débit.

► ESPAGNE | EL PAÍS

En septembre dernier, le journal a augmenté sa diffusion quotidienne moyenne de 6%/sept. 2005 à plus de 435 000 exemplaires.

► ESPAGNE | AUDIENCES TV

| Chaîne | Part moyenne d'audience |
|--------------|-------------------------|
| 1. TELECINCO | 21,1% |
| 2. Antena 3 | 18% |
| 3. TVE-1 | 17,7% |
| 4. Cuatro | 6,5% |
| 5. La Sexta | 2,7% |

À noter : le système analogique (hertzien) est en tête des modes de réception TV (80%), suivi du câble (10,3%), du satellite (6,2%) et enfin de la TNT (3,1%).

► ESPAGNE | TECNOCOM

Le groupe de NTIC a acquis Softgal auprès de la Caixa Galicia pour 20M€.

► ITALIE | VODAFONE

La filiale locale du Britannique s'est alliée avec le FAI Fastweb en vue d'offrir à ses abonnés des services Internet haut débit.

► ITALIE / PAYS-BAS | TISCALI

Le FAI a vendu sa filiale néerlandaise (CA 1506 : 52M€) au groupe local KPN pour 255M€. **Rappel** : en août dernier, Tiscali a fusionné sa filiale britannique avec Video Networks, spécialisé dans le triple-play.

► PORTUGAL | PORTUGAL TELECOM

Brandes Investments Partners, le second actionnaire du leader national des télécoms, a cédé 9,6M de titres au groupe Espírito Santo, qui prend du même coup la place de 2nd dans l'actionariat de PT derrière l'Espagnol Telefónica.

► PORTUGAL | E-COMMERCE

Selon l'Eurobaromètre, les Portugais sont seulement 2% à avoir fait au moins un achat sur Internet lors des 12 derniers mois (moyenne UE : 27%).

► PORTUGAL | IMPRESA

Le groupe de médias a cédé ImpreJornal à Espora Branca (Mirandela) pour 5M€.

► PORTUGAL | PRESSE EN LIGNE

Actuellement, près de 16% de la population portugaise a pris l'habitude de consulter son journal sur la Toile.

► ESPAGNE / ITALIE | BUDGET

En Espagne, le Gouvernement a destiné 310M€ (+20%/2006) pour la promotion du tourisme, dont 155M€ aux bureaux de **Turrespaña** à l'étranger. Le pays vise à dépasser les 60M de visiteurs dont le tiers devraient arriver via des vols *low-cost*.

En Italie, 5^{ème} destination touristique mondiale (dépassée par la Chine en 2005), le nombre de nuitées dans les hôtels entre janvier et août 2006 n'a crû que de 1,3%/jan.-août 2005. Malgré le risque de recul du secteur (3%/4% par an d'ici 2010), le budget destiné au tourisme ne prévoit que 10M€/an entre 2007/2009. Selon **Accenture**, l'investissement public dans le secteur est au même niveau qu'en 1998 !

► ESPAGNE | AMADEUS

Le groupe de NTIC spécialisé dans le secteur du tourisme a fait l'acquisition de l'Allemand **TravelTainment**.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

Pour l'année 2006, on estime que le montant des opérations d'achat/vente d'établissements touristiques (hôtels, resorts, complexe, etc.) atteindrait 1,7Md€ (+25%/2005). Ce chiffre place l'Espagne en 3^{ème} position au niveau européen, derrière le Royaume-Uni et la France.

► ITALIE | LOTTOMATICA

GTech Corp., société contrôlée à 100% par **Lottomatica**, a signé un accord avec **Supreme Gaming** pour la fourniture des systèmes de loterie *on-line*, des produits et des services au Guatemala pendant 15 ans.

► PORTUGAL | LUSITÂNIA VOYAGES

La branche voyages du groupe portugais **Espírito Santo** a cédé la majorité du capital de sa filiale française **Lusitânia Voyages** au réseau d'agences de voyages français **Groupe Jancarther**.

► ESPAGNE / MEXIQUE

UN AUTRE BARCELÓ À CANCÚN > La chaîne hôtelière a incorporé une autre unité sous la forme de gestion à Cancún. Il s'agit du **Gran Costa Real Resort** récemment acquis par **Playa Hotels**, groupe récemment créé par **Barceló** et qui détient 5 autres hôtels au Mexique. 11^{ème} établissement de la chaîne majoritaire au Mexique et 2nd à Cancún, le **Gran Costa Real** est un 5*. Dans **Playa Hotels** participent également des fonds d'investissement spécialisés dans le développement de complexes touristiques « tout inclus » sur la côte caraïbe du Mexique et en Amérique Latine. **PS** : en Espagne, **Barceló** s'est associé au groupe immobilier **Riofisa** pour construire à Málaga l'hôtel **Vialia**, un 4* avec 227 chambres réparties sur 8 niveaux.

► ITALIE

SURSIS POUR VIAGGI DEL VENTAGLIO > La compagnie touristique contrôlée par la famille **Colombo** est parvenue à un accord avec les institutions financières créancières pour renégocier sa dette de 42M€ cumulés au cours des trois années de pertes. **Viaggi del Ventaglio** s'est engagé à mettre en vente son **resort Gran Dominicus** en République Dominicaine, opération qui a été précédée par la cession du **Playa Maroma** au Mexique réalisée il y a quelques mois pour près de 50M€. Par ailleurs, le tour-opérateur négocie l'entrée dans son capital du fonds **Cornell Partners**. Ce serait l'une des dernières opportunités accordées par les banques pour le redressement du groupe après l'échec des négociations avec les fonds **M&C**, **JPMorgan/One Equity Partners** et **Palamon**.

► ITALIE

LA TAXE DE LA DISCORDE > Le Président de l'**Associazione Nazionale Comuni Italiani** (ANCI) est d'accord avec l'application d'une taxe de séjour de 5€ maximum par visiteur étranger, taxe qui permettrait d'améliorer les services du secteur. D'un autre côté, les responsables du secteur du tourisme des régions du pays crient au scandale, dont l'Émilie-Romagne (Rimini et Riccione) qui attend toujours une réponse à sa demande d'une réduction de la TVA afin d'aligner l'offre à celle de la France et de l'Espagne. La mesure a rencontré la même opposition de la part de **Confiturismo** et de **Federturismo/Confindustria** qui considèrent que la taxe, au fond, ne favoriserait que les villes d'art comme Florence. Les tours-opérateurs étrangers sont également réticents et trouvent par exemple qu'à Venise, les tarifs des transports à 5€ appliqués aux touristes contre 1€ pour les résidents sont injustes... **PS** : en 2004, la Sérénissime a accueilli près de 29M de visiteurs.

BULLETIN D'ABONNEMENT

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

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

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

Signature :

RÈGLEMENT

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

COORDONNÉES

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

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

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