

# EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Janvier 2008 - N° 139

## SOMMAIRE

**CONJONCTURE | FINANCES**..... 2  
 Pression fiscale régionale en Espagne  
 L'Italie attirée par le Golfe Persique  
 Baisse des investissements au Portugal

**AGROALIMENTAIRE | DISTRIBUTION** .....3  
 Les achats canariens de DinoSol  
 Le développement portugais de Media Markt  
 Les dernières opérations d'Autogrill

**ÉNERGIE** ..... 4  
 Saint-Gobain choisit Galp en Espagne  
 Éolien : Electrabel achète un parc portugais  
 Des centrales nucléaires EDF en Italie ?

**TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS**..... 4  
 TNT portugaise, avec quelles chaînes ?  
 Fastweb opérateur mobile  
 Telecinco roi de l'audience espagnole

**INDUSTRIE | SERVICES**.....5  
 L'italien Vibram séduit par la Chine ?  
 L'Espagne achète des appareils Eurocopter  
 ArcelorMittal et le TGV du Levant espagnol

**AUTOMOBILE | TRANSPORT**.....6  
 Renault N° 1 au Portugal  
 L'effet prime à la casse en Italie  
 Espagne : le bilan automobile 2007

**BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE**..... 7  
 Autoroutes plus chères en Italie  
 Soares da Costa acquiert Contacto  
 Espagne : prix des logements neufs en hausse

**TOURISME | LOISIRS**.....8  
 Plus de touristes en Espagne, mais...  
 Le portugais Pestana investit à São Tomé-et-P.  
 Les projets espagnols d'InterContinental



Feliz año nuevo - Feliz ano novo - Auguri  
**MEILLEURS VŒUX POUR 2008 !**



## L'ESPAGNE DANS LA CONTINUITÉ ?

D'un point de vue politique, l'événement de l'année latine européenne sera, bien sûr, les élections générales de mars en Espagne avec à nouveau au programme un duel **Rodríguez Zapatero / Rajoy**.

Donnée gagnante lors des dernières élections de 2004, la droite avait vu la victoire lui passer sous le nez à cause des déclarations maladroites de **José María Aznar**, alors chef du gouvernement, sur les liens présumés entre l'ETA et les attentats du 11-Mars.

Quatre ans après être arrivée au pouvoir grâce à ces circonstances « favorables », le **PSOE** affiche un bilan positif notamment sur le plan macroéconomique et peut donc espérer rester quatre années supplémentaire à La Moncloa. Attention tout de même à ne pas laisser s'enlever le **déficit commercial** (+10,8% en octobre à 9,31Mds€) et **l'inflation** (+4,3% en décembre dernier, plus haut taux en 11 ans).

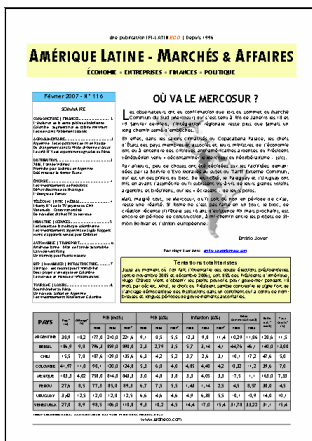
Quant au **Parti populaire** de **Mariano Rajoy**, le tout ne sera pas de gagner, mais de le faire avec la majorité absolue (soit au minimum 176 sièges au Congrès des Cortès), car dans le cas d'une victoire avec majorité relative, il devra conclure des alliances pour gouverner, ce qui ne sera pas chose facile. À suivre.

**Emilio Jover**

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

## Quel site pour le nouvel aéroport de Lisbonne ?

Les deux sites étudiés en vue de l'implantation du prochain aéroport du Grand Lisbonne (Cf. **ELMA** N°134) étaient **Ota** (nord) et **Alcochete** (district de Setúbal, est), le gouvernement ayant arrêté son choix sur la dernière option.



## AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

La newsletter d'iFi-LATIN<sup>ECO</sup> consacrée à la vie des affaires latino-américaines

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

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

Pour un abonnement annuel (11 numéros)

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

## ► ESPAGNE | BANC SABADELL

La banque catalane a conclu un accord avec son compatriote BBVA pour lui acheter ses activités banque privée en Amérique latine.

## ► ESPAGNE | SALAIRE MINIMUM

À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, le montant du salaire mensuel minimum dans le pays est de 600€ (+5,15%).

## ► ITALIE | PAUVRETÉ

Les 45 Monts de piété qui existent dans le pays sont des plus en plus fréquentés par les 2,6M de familles victimes de difficultés économiques. Entre 2002 et 2007, la perte de pouvoir d'achat mensuel cumulée par famille serait de 1 896€.

## ► PORTUGAL | MICROCRÉDIT

Lancé en 2005, le programme Millennium BCP Microcrédito a reçu 7 409 demandes et approuvé 470 opérations. 78% des crédits ont été octroyés à des Portugais âgés entre 26 et 30 ans (40%), chômeurs (41%). Les immigrés qui ont bénéficié de micro-crédits ont été en majorité originaires d'Europe de l'Est et du Brésil.

## ► PORTUGAL | CONSOMMATION

Au 2S07, l'indice de confiance des consommateurs lusitaniens calculé par ACNielsen se situait à 56 points, soit le score le plus bas au niveau européen.

## ► PORTUGAL | M&A

En 2007, le montant total des fusions et acquisitions dans le pays s'est élevé à 10,5Mds€, plus haut chiffre depuis 2000.

## ► PORTUGAL | RÉMUNÉRATIONS

Selon le consultant Mercer, un P-DG portugais gagne en moyenne 34 400€/mois. Ce chiffre inclut le salaire de base, d'autres bénéfices fixes, des rémunérations variables et des primes sur bénéfices.

## ► PORTUGAL | CGD

Fernando Faria de Oliveira a été désigné président de la Caixa Geral de Depósitos, la plus importante banque du pays. Cette nomination fait suite à la démission de Carlos Santos Ferreira, candidat à la présidence du Banco Comercial Português.

## ► ESPAGNE

**PRESSIION FISCALE : LE TRIO DE TÊTE RÉGIONAL** > Sur les 17 Communautés autonomes que compte le royaume, celles présentant le rapport revenus fiscaux/PIB régional le plus élevé sont dans l'ordre Castille-La Manche (17,3%), Castille-et-Léon (13,5%) et la Catalogne (11,3%). **PS** : dans la Communauté de Madrid et aux Baléares, 90% des revenus régionaux sont issus des impôts.

## ► ESPAGNE / ITALIE

**POUVOIR D'ACHAT : LES ESPAGNOLS DEVANT LES ITALIENS** > Selon les calculs d'Eurostat (Union européenne) portant sur les chiffres de l'année 2006, l'Espagne est désormais devant l'Italie concernant le PIB par habitant en termes de pouvoir d'achat. En effet, l'Espagne, avec un indice de 105, est deux points au dessus de sa sœur latine (indice 100 = moyenne UE 27).

Par ailleurs, en termes de revenu annuel par habitant, les Espagnols sont également devant les Italiens avec 22 152€ contre 21 730€.

## ► ESPAGNE

**TROP DE COMPTES NON RÉMUNÉRÉS** > Selon le Banco de España, jusqu'au mois d'octobre 2007, 46,8% de l'épargne des familles espagnoles était déposée dans des comptes courants ne dégagant aucune rentabilité. Au total, il y avait 275,58Mds€ dans cette situation, soit un peu moins par rapport à un an auparavant (277,85Mds€). **PS** : au mois d'octobre, l'épargne total des familles atteint 588,75Mds€, soit 12,7% de plus par rapport à octobre 2006.

## ► ITALIE

**MEDIOBANCA ACQUIERT LINEA** > Le groupe bancaire a déboursé 389M€ pour contrôler 96% du capital de Linea, la société spécialisée dans le crédit à la consommation du Banco Popolare et de la Banca Popolare di Vicenza.

Grâce à cette opération, Mediobanca devient le N°3 transalpin du crédit à la consommation (8,5% de PDM) derrière Findomestic (Cetelem et Carifirenze) et Prestitempo (groupe Deutsche Bank).

## ► ITALIE

**L'ATTRAIT DU GOLFE PERSIQUE** > UniCredit a décidé d'ouvrir un bureau de représentation de sa banque HVB (institution allemande acquise en 2005) à Dubaï. La banque dirigée par Alessandro Profumo est présente à Abou Dhabi.

Parallèlement, Assicurazioni Generali a été autorisé à démarrer les activités de sa branche dommages à Dubaï, en attendant le feu vert pour sa branche vie.

## ► PORTUGAL

**BAISSE DES INVESTISSEMENTS NETS** > En 2007, le solde entre les investissements étrangers effectués dans le pays et les sommes qui ont été rapatriées a chuté de 700M€ par rapport à 2006.

Selon l'Agence pour l'investissement et le commerce, le Portugal avait attiré l'an dernier autour de 3,3Mds€ d'investissements contre près de 4Mds en 2006 année où le chiffre avait augmenté de 82% par rapport à 2005.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/12/07 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 31/12/07
	2007	2008 <sup>P</sup>	2007	2008 <sup>P</sup>		2007	2008 <sup>P</sup>	
FRANCE	1,8	1,8	1,4	2,1	8,1	-2,4	Nd	CAC40 5 614,1 ↘
ESPAGNE	3,7	2,4	2,6	3,4	8,1	1,3	Nd	MSE 1 642,0 ↘
ITALIE	1,4	1,0	1,9	2,4	5,6	-2,5	Nd	Mibtel 29 402 ↘
PORTUGAL	1,8	Nd	3,2	Nd	7,5	-3,7	Nd	PSI20 13 019 ↘

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

► ESPAGNE

**FREIXENET PREND EN MAIN SA DISTRIBUTION ALLEMANDE** > À partir de ce mois, le groupe producteur de *cava* (champagne catalan) va assurer seul la distribution de ses produits en Allemagne, son principal marché à l'export où il est d'ailleurs leader sur le segment des vins mousseux. Jusqu'ici, cette distribution était assurée par une *joint-venture* formée avec le groupe local **Eckes**. **Freixenet** envisage la même opération au Japon.

► ESPAGNE

**LES ACHATS CANARIENS DE DINOSOL** > Le groupe de distribution a fait l'acquisition de sept supermarchés sous enseigne **Herdisa** situés dans l'archipel des Canaries. Cinq de ces établissements seront reconvertis sous l'enseigne **Netto** tandis que les deux restants seront transformés en hypermarchés.

► ESPAGNE

**UNE MOITIÉ DE CENTRE COMMERCIAL POUR HENDERSON** > Le britannique **Henderson Global Investors** a pris le contrôle de la moitié des parts du centre commercial **L'Aljub**, situé à Elche (Communauté valencienne), auprès du **Grupo Lar**, qui conserve l'autre moitié. Inauguré en août 2003, ce centre a une surface brute locative de 31 000m<sup>2</sup> et compte un hypermarché **Eroski**.

► ITALIE

**LES AMBITIONS TRANSALPINES DE LEROY MERLIN** > D'ici 2012, le groupe va consacrer 600M€ pour faire passer le nombre de ses magasins italiens de 18 actuellement à 40 unités au minimum pour un CA annuel de 1Md€ (CA 2006 : 388M€). **À noter** : en Italie, **Leroy Merlin** possède également les enseignes **Bricocenter** (entre 2 500m<sup>2</sup> et 4 000m<sup>2</sup>) et **Bricocittà** (entre 800m<sup>2</sup> et 1 500m<sup>2</sup>).

► ITALIE

**LES DERNIÈRES OPÉRATIONS D'AUTOGRILL** > En République tchèque, le groupe de restauration a conclu un accord pour l'achat de la branche *catering* appartenant à la compagnie aérienne locale **CSA**.

Aux États-Unis, **Autogrill** a pris le contrôle pour 15,5M€ de **CBR Inc.**, société spécialisée dans la distribution en zone aéroportuaire (34 points de vente dans neuf aéroports US).

En Asie, le groupe a remporté le contrat de concession pour la gestion des services de restauration de l'aéroport **Changi Singapore**. Le contrat prévoit de fournir des services aux neuf points de vente existants pour une durée maximale de trois ans, ce qui lui permettra de réaliser un CA d'environ 16M\$/an.

**PS** : une fois achevés les travaux d'aménagement de l'aéroport de Singapour, le terminal aura la capacité de recevoir 60M de voyageurs.

► PORTUGAL

**BOUM DES VENTES EN LIGNE POUR TMN** > Entre novembre et décembre, les ventes d'équipements par Internet de la filiale de **Portugal Telecom** ont été multipliées par huit par rapport à la même période de 2006. Le site reçoit en moyenne 450 000 visites mensuelles.

► PORTUGAL

**MEDIA MARKT SE DÉVELOPPE** > La chaîne de vente de produits électroniques du groupe **Metro** a ouvert le mois dernier son 7<sup>ème</sup> point de vente lusitanien (4 000m<sup>2</sup>), à Alfragide (banlieue nord de Lisbonne) pour 5M€ d'investissement. La facturation annuelle de ces 7 magasins **Media Markt** atteindraient les 120M€. D'autres ouvertures sont prévues à Porto et dans le Grand Lisbonne.

► PORTUGAL

**JERÓNIMO MARTINS S'EMPRE DE PLUS** > Le groupe spécialisé dans la distribution alimentaire a pris le contrôle des supermarchés **Plus** (groupe allemand **Tengelmann**) situés au Portugal et en Pologne pour 320M€.

Le réseau lusitanien de l'enseigne **Plus** compte 75 magasins pour une surface de vente de 61 000m<sup>2</sup> et 149M€ de CA au cours de la période mai 2006-avril 2007 tandis que l'on compte en Pologne 210 magasins pour une surface de vente de 150 000m<sup>2</sup> et 344M€ de CA annuel. **Rappel** : **Jerónimo Martins** est le propriétaire de la chaîne polonaise de supermarchés **Biedronka**.

► ESPAGNE | CAJA RURAL DE TERUEL

Le groupe a pris le contrôle de 51% du producteur d'huiles alimentaires **Reales Almazaras**. Les 49% restants sont entre les mains de l'**Institut aragonais de développement** et d'**Oleicola de Mazaleón**.

► ESPAGNE / FRANCE | EUROGERM

Le N°1 français des ingrédients et auxiliaires technologiques de la filière blé-farine-pain a mis la main sur l'espagnol **Leag**, spécialisé dans les correcteurs de meunerie et dans les améliorants de panification.

► ESPAGNE | LÉGISLATION

Le gouvernement de la Communauté de Madrid ayant déclaré le quartier madrilène de la **Puerta del Sol** « zone de grande affluence touristique », les commerces, hôtels et restaurants de ce quartier pourront ouvrir leurs portes 365 jours par an.

► ESPAGNE | PULEVA BIOTECH

La filiale du groupe **Ebro Puleva** a pris le contrôle de la société de biotechnologie **Exxentia**, spécialisée dans la production et la vente d'extraits naturels d'origine végétale, pour un montant de 37,5M€.

► ITALIE | BARILLA

**Massimo Potenza** a été désigné Directeur général de l'entreprise basée à Parme fabricant et distribuant des pâtes du même nom ainsi que la ligne de produits **Wasa** et **Mulino**. **PS** : **Barilla** réalise près de 3Mds€ de facturation annuelle.

► ITALIE | RINASCENTE

La chaîne de grands magasins ferait partie d'une alliance avec le français **Printemps** et l'allemand **Arcandor** (ex-KarstadtQuelle) en vue de créer un réseau européen de grands magasins haut de gamme. Pour le moment, il s'agirait d'un projet dont le volet immobilier serait un axe majeur pour parvenir à un accord définitif.

**PS** : la famille **Borletti** est l'un des propriétaires de **Rinascente** et du **Printemps**.

► PORTUGAL | SCC

En mars prochain, la **Sociedade Central de Cervejas e Bebidas** distribuera sur le marché portugais les marques de **Schweppes**, comme par exemple **TrinNaranjus**, **Energade**, **Pink Fish** et **Champomy**. L'accord inclut la distribution dans les chaînes des supermarchés/hypermarchés ainsi que dans le réseau **Horeca** (hôtels, restaurants et bars). **PS** : **SCC** est propriétaire des bières **Sagres** et des eaux minérales **Luso**.

► PORTUGAL | SONAE / CARREFOUR

L'autorité chargée des normes de la concurrence a donné son feu vert pour la prise de contrôle des hypermarchés **Carrefour** basés au Portugal par **Sonae Distribuição**. Il s'agit de 12 hypermarchés, 9 stations-service ainsi que divers projets dont l'approbation est en cours. Dans certains régions, **Modelo Continente** (enseigne de **Sonae**) sera contraint de réduire la surface des ventes de certains projets.

## ▶ ESPAGNE / É.-U. | ACCIONA

Le conglomérat, notamment spécialisé dans la production d'énergies renouvelables, va dépenser **240M€** dans la construction de son 3<sup>ème</sup> parc éolien US (Dakota du Sud) d'une puissance de **180MW**. Par ailleurs, même si l'italien Enel détient 67% d'Endesa et Acciona 25%, c'est ce dernier qui reste maître à la direction financière de l'électricien espagnol.

## ▶ ESPAGNE / ARGENTINE | AVÁNZIT

La société espagnole va construire trois stations électriques souterraines en Argentine pour un montant de **4M€**.

## ▶ ESPAGNE | SOLARIA

Le fabricant de modules photovoltaïques a conclu un contrat avec le chinois **Jing Ao Solar** pour lui fournir entre **45MW** et **60MW** de puissance de cellules photovoltaïques sur l'ensemble de l'année 2008.

## ▶ ITALIE / ALLEMAGNE | KERSELF

Le groupe allemand a payé **7M€** pour 55% d'**Eredi Maggi**, l'un des principaux groupes italiens dans la conception et l'installation de panneaux solaires. Basé dans les Pouilles, Maggi a facturé **54M€** en 2006 et prévoit d'atteindre **85M€** en 2007 et dégager **4M€** de bénéfices. Selon le DG de Maggi, **Pier Angelo Masselli**, ce serait le début d'une série d'opérations du groupe.

## ▶ ESPAGNE

**SAINT-GOBAIN CHOISIT GALP** > Le groupe français est devenu le premier client de la filiale espagnole du groupe énergétique portugais **Galp**. Ce dernier fournira en gaz deux filiales locales de **Saint-Gobain**, à savoir **SG Vicasa** (Burgos) et **SG Vetrotex** (Alcalá de Henares, Communauté de Madrid).

## ▶ ESPAGNE

**REPSOL YPF INVESTIT LOURD** > Le groupe pétrolier consacrera **3,26Mds€** dans l'agrandissement de sa raffinerie de Carthagène (Murcie), un chiffre record pour **Repsol YPF** dans ce genre d'investissement. L'opération permettra au complexe de doubler sa capacité de production à **11Mtn/an**. **PS** : en 2008, le groupe va dédier entre **20M€** et **25M€** pour agrandir son réseau portugais de stations-service en ouvrant entre 10 et 15 unités par an dans les 5 ans à venir.

## ▶ ITALIE

**LE NUCLÉAIRE D'EDF** > Bientôt démarreraient les études pour la réalisation d'au moins 3 ou 4 centrales nucléaires par **EDF** en association avec **Edison**.

## ▶ PORTUGAL / ÉTATS-UNIS

**HORIZON ET SES NOUVEAUX PARCS ÉOLIENS** > **Horizon Wind Energy**, acquis en début d'année 2007 par **Energias de Portugal** (Cf. ELMA N° 131), projette de construire quatre parcs éoliens aux États-Unis (puissance cumulée : **600MW**) pour un montant total de **411M€**.

## ▶ PORTUGAL

**UN NOUVEAU PARC ÉOLIEN POUR ELECTRABEL** > Le groupe belge a acheté auprès du groupe espagnol **Gamesa** le parc éolien de Nave (**38MW**), au nord du Portugal. **Electrabel** compte désormais quatre parcs éoliens dans le pays.

# TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

## ▶ ESPAGNE | FRANCE TELECOM

Après l'achat de 25% des parts d'**Al-Pi** pour **29,3M€**, le français détient désormais 100% du capital de l'opérateur catalan.

## ▶ ESPAGNE / PORTUGAL | IBERMÁTICA

Le groupe basque de TI (CA annuel : **210M€**) a acquis le portugais **Sqédio**.

## ▶ ESPAGNE | ORANGE

L'opérateur de téléphonie mobile et le groupe de médias **Sogecable** se sont associés pour lancer entre février et mars 2008 une offre *triple-play*.

## ▶ ESPAGNE | TELVENT

La filiale TI du groupe **Abengoa** a remporté le contrat de la **Red Eléctrica de España** pour lui fournir des systèmes de contrôle pour ses stations souterraines.

## ▶ PORTUGAL | DOM QUIXOTE

L'éditeur a été vendu par le groupe espagnol **Planeta** au groupe d'édition de **Miguel Pais do Amaral**.

## ▶ PORTUGAL | STATISTIQUES

Au 3T07, le nombre d'utilisateurs de téléphones mobiles avec accès à l'Internet haut débit était de **1,18M**. Cependant, seulement **40%** de ces utilisateurs utilisent effectivement ce service.

## ▶ ESPAGNE

**TELECINCO TOUJOURS ROI DE L'AUDIENCE** > En décembre dernier, la chaîne TV a une nouvelle fois été sur la première marche du podium sur les parts d'audience (19%, +1pt/nov. 2007) suivie de **TVE 1** (17,6%), **Antena 3** (17,1%), **Cuatro** (7,8%), **La Sexta** (5,1%) et **La 2** (4,4%). **Telecinco** est N°1 des audiences TV espagnoles pour le 22<sup>ème</sup> mois consécutif.

## ▶ ESPAGNE / ARGENTINE

**CONTRAT ARGENTIN POUR INDRA** > Le groupe de TI a remporté le contrat d'installation des systèmes de gestion du trafic aérien des aéroports internationaux de Buenos Aires (Ezeiza) et de Córdoba (centre) pour **19M€**. **Indra** avait déjà équipé, partie, l'aéroport d'Ezeiza avec ce type d'équipements.

## ▶ ESPAGNE

**AU TOP SUR LES VENTES DE MULTISERVICES TÉLÉCOMS** > Selon l'**Eurobaromètre**, l'Espagne se situe au 4<sup>ème</sup> rang européen pour ce qui est de la proportion de foyers ayant souscrit à un service télécoms sous forme de packs (*double play*, *triple play*, etc.) à **29%**, derrière le Danemark, l'Estonie et les Pays-Bas.

## ▶ ITALIE

**FASTWEB OPÉRATEUR MOBILE** > Le fournisseur italien d'accès à Internet, propriété du suisse **Swisscom**, a passé un accord avec **3Italia** pour commercialiser lui-même des services de téléphonie mobile.

## ▶ PORTUGAL

**ARRIVÉE DE LA TNT, AVEC QUELLES CHAÎNES ?** > Actuellement, sept chaînes TV se sont portées candidates pour émettre via la Télévision numérique terrestre (TNT), il s'agit de **RTP1**, **RTP2**, **SIV**, **TVI**, **RTP Açores**, **RTP Madeira** et une autre chaîne généraliste dont le nom n'a pas encore été dévoilé.

## ▶ ESPAGNE

**ARCELOR MITTAL ET LE TGV DU LEVANT** > Le groupe sidérurgique a remporté le contrat de **76,7M€** pour la fourniture de matériaux pour la construction des voies ferrées de l'AVE (train à grande vitesse) reliant Madrid à la côte est du pays. Le contrat concerne la fourniture de rails destinés à trois tronçons situés dans la province de Cuenca (Castille-La Manche) pour **65,12M€** et de traverses et autres matériaux pour le tronçon Gabaldón-Albacete pour **11,67M€**.

## ▶ ESPAGNE / PORTUGAL

**EUROPAC ACQUIERT NOR-GONPAPEL** > Papeles y Cartones de Europa (Europac) a pris le contrôle via sa filiale Gescartão du portugais Nor-Gonpapel, spécialisé dans la récupération de déchets papier recyclé, pour un montant de **5,15M€**. Actuellement, Europac traite un volume annuel de 50 000tn de papier recyclé via sa filiale MRA et, grâce à l'acquisition de Nor-Gonpapel, ce volume annuel de traitement sera de **100 000tn**.

## ▶ ESPAGNE

**ACHAT D'APPAREILS EUROCOPTER** > Le gouvernement a conclu l'achat de 11 hélicoptères Eurocopter pour un montant total de **136M€**. Ces appareils seront destinés à la Direction générale du trafic, à l'Armée de terre et à l'Unité militaire d'urgences.

## ▶ ESPAGNE

**NOUVELLE PLATEFORME LOGISTIQUE POUR SEUR** > La société spécialisée dans les services de courrier express a chargé IDP Ingeniería y Arquitectura de concevoir une plateforme logistique qui sera située entre les villes de Reus et de Tarragone (Catalogne). Ce complexe sera notamment composé d'un entrepôt logistique de 10 200m<sup>2</sup> et d'un immeuble de bureaux de 1 500m<sup>2</sup>.

## ▶ ESPAGNE

**FARMASIERRA : SOUS-TRAITANT À SUCCÈS** > Après s'être séparé du groupe Pfizer en 1996 via un MBO, Farmasierra, propriété à 100% de Tomás Olleros, a investi **7M€** dans l'agrandissement (5 000m<sup>2</sup>) de son site de production de San Sebastián de los Reyes (Madrid). Avec cet investissement la capacité de production de Farmasierra atteindra les 70M de médicaments/an dont une grande partie en sous-traitance.

## ▶ ITALIE

**VIBRAM SÉDUIT PAR LA CHINE?** > En 2008, le groupe leader de la fabrication de semelles pour chaussures prévoit d'investir entre **10M€** et **20M€** dans un centre de recherche en Chine. Les semelles Vibram sont une création italienne vendue dans 120 pays. La production de 2007 a atteint **32M** d'unités générant un CA d'environ **100M€** soit 10% de plus par rapport à 2006.

## ▶ ITALIE

**LA POSTE ITALIANE FACE À LA LIBÉRALISATION DU MARCHÉ** > Les services postaux transalpins disposent de 14 000 agences qui devraient être utilisées pour développer de nouvelles activités avant 2011, date d'ouverture du marché à la concurrence. En 2006, Poste Italiana avait réussi à atteindre un CA d'environ **17Mds€**, soit 3,6% de plus par rapport à 2005, et **675,6M€** de bénéfices, chiffre en hausse de 93,6% comparé à l'année précédente. Sans posséder de licence bancaire, Poste Italiana détient **5,3M** de comptes. Après avoir mis en place toute une gamme de services financiers dès 2000, Poste Italiana mise son développement futur sur les services de télécommunications en partenariat avec **Vodafone**. Après les chaînes commerciales **Coop** et **Carrefour**, Poste Italiana est le 3<sup>ème</sup> opérateur mobile virtuel (MVNO) d'Italie.

## ▶ PORTUGAL

**RECORD DE PRODUCTION POUR ALTRI** > En 2007, le fabricant de pâte à papier a battu son record annuel de production à **639 000tn** (+5%/2006). Par unité, **Celbi** a augmenté sa production de 6,8% à 325 000tn, **Celtejo** de 1,3% à 139 200tn, **Caima** de 2,2% à 111 900tn et **CPK** (papier kraft) de 8,1% à 62 000tn. **Altri** ambitionne d'avoir en 2010 une production annuelle de **910 000tn** de pâte, ce qui placerait le groupe dans le Top 10 mondial.

## ▶ ESPAGNE | AMPER

Le groupe technologique a renforcé sa division sécurité (appelée Homeland Security) avec l'achat pour **19M€** de **Fedetec**. Créée en 1992, le centre de contrôle pour la gestion d'urgences, Fedetec a facturé **5,04M€** en 2006 et devrait atteindre près de **7M€** en 2007. **PS** : en 2007, le groupe **Amper** devrait facturer autour de **300M€** dont **50M€** revenant à **Amper Sistemas**.

## ▶ ESPAGNE | BEFESA

L'Union temporaire d'entreprises (UTE) associant **Befesa** et le français **Degrémont** (Suez) ont remporté le contrat de **33M€** pour la construction d'une usine de traitement des eaux en Murcie (sud-est).

## ▶ ESPAGNE / R.-U. | CORP. DERMOESTÉTICA

Le groupe de médecine esthétique a vendu sa filiale britannique **Ultralase** au fonds de capital-risque **3i** pour plus de **238M€**.

## ▶ ESPAGNE / ARGENTINE | PROSEGUR

Le groupe spécialisé dans les services de sécurité a acquis le groupe argentin **Xiden** (CA annuel : 4M€) spécialisé dans la sécurité électronique.

## ▶ ESPAGNE | SERVICES À DOMICILE

En 2007, **850 000** personnes ont bénéficié de services à domicile contre **740 000** en 2006. La valeur du marché est estimée à près de **740M€** (+16,5%/2006).

## ▶ ESPAGNE | URBASER

La filiale du groupe **ACS** a racheté au groupe de BTP valencien **Sedesa** ses activités liées à l'environnement.

## ▶ ITALIE | FINMECCANICA

En 2007, le groupe industriel devrait dégager **1,1Md€** de profits environ, soit 10% de plus que prévu, pour un CA de **13,5Mds€**.

## ▶ ITALIE | POLIMERI SPECIALI

Après avoir acquis 30% du capital de son compatriote **Polynt**, le groupe chimiste italien **Polimeri Speciali** a décidé de lancer une OPA sur le reste du capital. **Polynt** est propriété du groupe suisse **Lonza**. La valeur de l'OPA est estimée à **380M€**.

## ▶ ITALIE / CHILI | RITRAMA

Le groupe, qui est l'un des leaders mondiaux de la fabrication d'étiquettes auto-adhésives, prévoit de s'implanter au Chili courant 2008. **Ritrama** investirait **22M€** dans le site de **Curauma** (centre).

## ▶ PORTUGAL | INAPA

Le groupe a cédé 51% du capital de **Papéis Carreira Madeira** qu'il détenait à travers sa filiale **Inapa Portugal Distribuição**.

## ▶ PORTUGAL | MARTIFER

À travers sa filiale **Martifer Energy Systems**, le groupe a fait l'acquisition de l'entreprise de réparations navales **Navaria-Docas CRN** en vue de développer des équipements destinés à la génération d'énergie électrique par le mouvement des vagues.

## ► ESPAGNE | AVE

Les lignes ferroviaire à grande vitesse reliant Madrid à Malaga et à Valladolid via Ségovie ont été inaugurées le mois dernier pour un investissement total de **6,7Mds€**.

## ► ESPAGNE | PSA PEUGEOT CITROËN

En 2007, l'usine de Vigo (Galice) du groupe automobile aura battu son record de production annuel à **545 000 unités**.

## ► ESPAGNE | STATISTIQUES

En novembre dernier, le trafic aérien en termes de passagers a augmenté de **8,36%** comparé à nov. 2006 à **3,51M** d'individus.

## ► ESPAGNE | AUTOMOBILE

Sur les onze premiers mois de l'année 2007, **1,54M** d'automobiles d'occasion ont été vendues (+4,8%/jan.-nov. 2006) pour **8,32M€** (+8,8%).

## ► ESPAGNE | SEAT MOTOR IBÉRICA

L'entreprise qui réunit tous les concessionnaires de la filiale de Volkswagen en vue d'utiliser leurs synergies est opérationnelle depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Filiale à 100% de Seat, **Seat Motor Ibérica** est dirigée par **Tomás Villén** et associe neuf concessionnaires qui commercialisent 15 000 unités/an, soit 10% des ventes de Seat en Espagne.

## ► ITALIE | DEUX-ROUES

Les responsables de **Confindustria Ancma** sont favorables à l'institution d'une prime à la casse des deux-roues. La mesure vise à réduire le nombre de ce type de véhicules en circulation dans les villes estimé à 3,5M d'unités. **PS** : la valeur générée par le secteur est estimée à **5,45Mds€**.

## ► ITALIE | PININFARINA

Le groupe automobile et le français **Bolloré** ont créé une *joint-venture* afin de produire dans le pays transalpin une voiture électrique sous la marque **Pininfarina**. Les deux groupes investissent conjointement **150M€**.

## ► ITALIE | FIAT

En décembre, le fabricant turinois a vendu **10 000** véhicules utilitaires, soit **18,1%** de plus par rapport à décembre 2006.

Au cours de toute l'année 2007, sur le segment des véhicules commerciaux, **Fiat Professional** a atteint **42,1%** de PDM avec la vente de près de 107 000 unités.

## ► ITALIE | TRANSPORT URBAIN

La libéralisation des systèmes de transport public devrait favoriser les rapprochements tel celui des entreprises de Milan (ATM) et de Turin (GTT). En effet, les deux entités ont décidé de s'unir au sein d'un holding courant 2008. Cette union générerait des économies sur les achats et l'entretien de leurs équipements. En Émilie-Romagne, l'ATC de Bologne et l'ACFT de Ferrare étudient également un projet d'intégration.

## ► PORTUGAL | HENDO

Le concessionnaire automobile de la marque **BMW** à Santo Tirso (nord) a été acquis par le **Grupo JAP** pour **5M€**.

## ► ESPAGNE

**AUTOMOBILE : LE BILAN 2007** > En 2007, **1,61M** d'automobiles ont été immatriculées (+1,2%/2007), soit le 4<sup>ème</sup> plus haut chiffre de l'histoire du secteur, derrière les années 2004, 2005 et 2006. Par ailleurs, en décembre 2007, les ventes de véhicules de tourisme et tout-terrain se sont élevées à **144 441 unités** (+6,3%/déc. 2006). Les véhicules de marque **Citroën** ont été les plus vendus (154 532 unités, -2%/2006), suivi de **Renault** (146 466 unités, -4,4%), **Seat** (140 069 unités, -3,7%), **Ford** (139 822 unités, -2,3%) et **Peugeot** (131 220 unités, -5,4%). Toutes les grands marques ont enregistré des baisses de ventes, à l'exception de **BMW** (+10,1% à 58 777 unités) et d'**Audi** (+9,9% à 60 258 unités). **PS** : le modèle le plus vendu a été la **Renault Megane** (84 985 unités).

## ► ESPAGNE

**ARRÊT DU PLAN PREVER** > L'année dernière, les économies réalisées par les automobilistes espagnols dans le cadre du **Plan Prever** se sont élevées à **140,8M€** (-45,4%/2006). Institué par la loi du 8 octobre 1997, ce plan avait pour but le renouvellement du parc automobile espagnol dans le cadre de la réduction des gaz à effets de serre, mais aussi un renforcement de la sécurité des conducteurs, grâce notamment à des aides à la reprise de véhicules polluants. Le **Plan Prever** n'a pas été reconduit pour 2008.

## ► ESPAGNE

**PARTENARIAT IVECO / SANTANA** > La marque de véhicules industriels du groupe **Fiat** et le constructeur automobile **Santana Motor** ont conclu un accord pour la production du modèle **Iveco Massif** (adaptation du **Santana PS-10/Anibal**) dans l'unité de production de **Santana** située à **Linares** (Andalousie).

## ► ITALIE

**L'EFFET PRIME À LA CASSE** > Le record de ventes annoncé a été atteint : en 2007, il y a eu **2,49M** de véhicules immatriculés (+7,07%/2006). Le précédent record revient à l'année 2001 avec **2,42M** d'unités.

**Fiat** est en tête des ventes avec **602 927** unités (+10,83%) – **Lancia** a vendu **103 710** unités (+5,28%) et **Alfa Romeo** **75 547** unités (+2,4%) – suivi par **Ford** avec **199 505** unités (+11,3%) et **Opel** avec **176 630** unités (+8,7%).

## ► ITALIE / INDE

**FIAT AVEC TATA MOTORS POUR CONQUÉRIR LE MARCHÉ INDIEN** > Annoncés début 2007 (Cf. ELMA N°131), plusieurs projets issus du partenariat entre les deux groupes automobiles ont été récemment confirmés. Ainsi, la *joint-venture* formée par **Fiat** et **Tata Motors** investira environ **680M\$** dans la production chez le géant asiatique des modèles **Fiat Linea** et **Fiat Grande Punto** et la distribution des modèles **Fiat 500** et **Fiat Bravo**.

## ► ITALIE

**UN FAIBLE POUR LES GROSSES CYLINDRÉES** > Malgré la forte reprise du mois de décembre, les immatriculations des deux-roues en 2007 sont en recul de **2,1%/2006** avec un total de **435 473** unités.

Le segment **scooter** a connu une très bonne année avec une progression de ventes de **6,5%** totalisant **279 001** unités immatriculées. En 2007, les plus fortes ventes reviennent aux cylindrées 300-500 (+23,9%), les **Honda SH** occupant les trois premières places du palmarès des ventes suivies par l'**XMax 250** et la **TMax 500** de **Yamaha**. Le premier scooter italien en termes d'immatriculation est la **Vespa LX 125 Piaggio** (10<sup>ème</sup> place).

Pour le segment **motos**, le secteur a enregistré une chute de **2,9%** avec **156 472** unités commercialisées. Il faut noter la poussée des ventes des modèles > 1 000cc avec une progression de **25,8%** par rapport à 2007. Ainsi, dans le Top 10 de l'année figurent sept modèles de moto **naked**. Ce segment a aussi reculé mais représente les plus fortes ventes en termes d'unités vendues : **63 855**.

## ► PORTUGAL

**VENTES AUTOMOBILES : RENAULT N°1** > L'année dernière, **270 315** véhicules de tourisme ont été vendus dans le pays, un chiffre supérieur de **4,3%** comparé à l'année précédente. La marque automobile la plus vendue en 2007 a été **Renault** avec **35 007** unités (+0,1%) pour **12,95%** de PDM.

► **ESPAGNE**

**LOGEMENTS NEUFS PLUS CHERS** > En 2007, le prix du m<sup>2</sup> de logements neufs dans les capitales de province\* a crû de plus de 5% comparé à 2006 atteignant une moyenne de 2 905€. La hausse la plus importante a été enregistrée dans les villes dont la population oscille entre 24 999 et 50 000 habitants avec +7,1% (2 030€/m<sup>2</sup>).

Les trois Communautés autonomes où le prix du m<sup>2</sup> a le plus augmenté dans l'année ont été dans l'ordre la Catalogne (+8,3% à 4 155€/m<sup>2</sup>), la Communauté valencienne (+7,9% à 2 238€/m<sup>2</sup>) et l'Aragon (+7,6% à 2 938€/m<sup>2</sup>), et celle où il a le moins augmenté les Asturies (+0,9% à 1 926€/m<sup>2</sup>), la Navarre (+1,9% à 2 511€/m<sup>2</sup>) et la Communauté de Madrid (+2,6% à 3 971€/m<sup>2</sup>).

\*Échelon administratif entre la Communauté autonome et la municipalité.

► **ESPAGNE / MEXIQUE**

**ANNÉE CHARGÉE POUR GRUPO LAR** > En 2008, le groupe immobilier va investir dans le pays aztèque 1,45Md€, dont 824M€ dans la construction de centres commerciaux, 530M€ dans des projets résidentiels et 110M€ dans des immeubles de bureaux. **À noter** : les investissements mexicains de Grupo Lar pour 2008 représentent 60% de ses investissements totaux.

► **ESPAGNE**

**FCC ET SON AUTOROUTE MADRILÈNE** > Dans le cadre du projet REDSUR du gouvernement de la Communauté de Madrid, FCC Construcción sera en charge de la réalisation et de l'exploitation de l'autoroute M-404, longue de 27km et qui reliera Griñón à Ciempozuelos, dans le sud de la Communauté.

► **ITALIE**

**ITALCEMENTI BÉTONNE SES INVESTISSEMENTS AU MOYEN-ORIENT** > Après avoir incorporé les activités béton en Égypte, le groupe prévoit de poursuivre l'intégration d'autres activités au Koweït. Ainsi, Hilal Cement, cotée en bourse de Koweït City, rentrera désormais dans le périmètre du cimentier. Italcementi négocie également la prise de contrôle de 2 cimentiers de taille moyenne des pays du Golfe et reste intéressé à toutes autres opportunités d'achat dans des pays méditerranéens tels que la Turquie et l'Albanie où il est déjà présent.

► **ITALIE**

**AUTOROUTES PLUS CHÈRES** > Au bon milieu des chassés-croisés des vacances de Noël, les prix des péages ont été réajustés entre 5% et 8% à partir de janvier 2008. Les hausses ont été établies en fonction de la situation géographique (plaine ou montagne) et des types de véhicules (moto, auto, poids moyen).

Ainsi sur l'autoroute Milan/Région des lacs, la hausse du péage a atteint 8,3% passant de 1,2€ à 1,3€ et le péage sur la Milan/Piacenza 6,5%.

► **ITALIE**

**DE L'HÉRITAGE BORGHESE JUSQU'À UNI LAND** > L'amoncellement des dettes de la célèbre famille qui a donné au pays des figures politiques depuis le XII<sup>ème</sup> siècle ainsi que des papes, ont provoqué la cession en 1947 de la totalité de ses biens immobiliers. Les 900ha situés en périphérie de Rome sont restés en l'état par le descendant de l'acquéreur jusqu'à août 2007, date où ils sont été incorporés à la société immobilière Uni Land. Dirigée par Alberto Mezzini, cette dernière est intégrée par une société immobilière qui achète des terrains en vue de le revendre à un meilleur prix (*land banking*), par une société de construction et une autre chargée de la promotion immobilière.

Cotée en bourse, outre Mezzini (74,1%), les actionnaires d'Uni Land sont Assicurazioni Generali (3,02%), la Société Générale (2,26%) et le public (20,62%).

► **PORTUGAL**

**SOARES DA COSTA ACQUIERT CONTACTO** > La société de BTP a déboursé 81M€ pour prendre le contrôle de Contacto-Sociedade de Construções, jusque là détenue par SC-Engenharia e Promoção Imobiliária (Sonae Capital).

**PS** : Soares da Costa et l'espagnol FCC se sont récemment unis pour concourir à des appels d'offres de concessions autoroutières au Portugal.

► **ESPAGNE | AFIRMA GRUPO INMOBILIARIO**

Tel est le nom de la nouvelle marque sous laquelle les groupes immobiliers Astroc, Rayet et Landscape vont opérer afin de se donner une image commune.

► **ESPAGNE / CHILI | ABERTIS**

Le groupe d'infrastructures a acheté auprès de son compatriote ACS deux autoroutes situées au Chili pour plus de 700M€.

► **ESPAGNE / TUNISIE | CEMENTOS MOLINS**

Le cimentier catalan a acquis auprès du groupe immobilier Grupo Prasa 65% du capital du tunisien Sotacib pour 86M€.

► **ESPAGNE / BRÉSIL | COPASA**

Le groupe va faire son entrée sur le marché brésilien avec la réalisation du projet Salvador Prime. Ce complexe, situé à Salvador (État de Bahia), sera composé de quatre tours incluant notamment des logements résidentiels et des locaux commerciaux. Investissement : 166M€.

► **ESPAGNE / É.-U. | DRAGADOS**

La filiale du groupe de construction ACS a acquis le groupe étasunien Schiavone Construction, spécialisé dans les grands travaux dans la zone nord-est des États-Unis, pour un montant de 102,5M€.

► **ESPAGNE / É.-U. | PONTE GAEDA**

La société patrimoniale d'Amancio Ortega, président du groupe Inditex, a fait l'acquisition de l'immeuble Union Square de San Francisco pour un montant de 103M€.

► **ESPAGNE | SEPI**

L'entité publique (ministère de l'Économie et des Finances) finalise l'achat d'un immeuble de 27 245m<sup>2</sup> situé à l'est de Madrid auprès de Microser pour un montant de 13M€. L'édifice abritera le futur siège sociale de l'agence de presse publique EFE.

► **ITALIE / SUISSE | IMPREGILO**

La filiale helvétique CSC Impresa Costruzioni du groupe de BTP italien a remporté le contrat de construction d'un tunnel routier dans le canton du Valais d'un montant de 218M€. Pour ce projet, CSC s'est associée au entreprises suisses Frutiger, Jager Bau et Interalp Bau.

► **PORTUGAL | BRISA**

En 2008, le groupe compte investir 203M€ dans le développement et la maintenance d'autoroutes.

**À noter** : le consortium AEDL, dans lequel Brisa détient 55%, a remporté le contrat de concession de l'autoroute Douro Litoral.

► **PORTUGAL | PORT**

En 2007, le volume de marchandises transitant par le port de Setúbal a augmenté de 10,15%/2006 à 6,83Mtn.

► **PORTUGAL | IRRIGATION**

Le gestionnaire du programme Alqueva a lancé un appel d'offres pour construire un système d'irrigation (5 000ha) à Ferreira do Alentejo (Beja) pour 31M€.

► ESPAGNE | **BARCELÓ**

Le groupe hôtelier a conclu l'année 2007 avec un réseau de 162 établissements contre 150 prévus initialement.

► ESPAGNE / CUBA | **GLOBALIA**

Le groupe vient d'ouvrir deux hôtels à Cuba sous l'enseigne **Oasis Hotels & Resorts**. **Globalia** compte désormais six hôtels au total dans l'île caribéenne.

**PS** : Globalia a décidé l'arrêt de l'activité de ses kiosques **Pepecenter** et les remplacera par des agences **Halcón Viajes**.

► ESPAGNE | **GONZÁLEZ BYASS**

Le groupe viticole projette d'installer un hôtel au sein de sa vigne de Jerez de la Frontera (Andalousie). Coût du projet : entre 15M€ et 20M€.

► ESPAGNE | **CORONEL TAPIOCA**

Le groupe textile contrôlé par **Gala Capital** a passé un accord avec les agences de voyages **Marsans** et **El Corte Inglés** pour développer un offre de voyages d'aventure.

► ESPAGNE / ITALIE | **NH HOTELES**

Le groupe hôtelier espagnol a inauguré à Milan un établissement sous l'enseigne **Nhow Fan** (249 chambres) qui se caractérise par son *design* et sa modernité.

► PORTUGAL | **GEOTUR**

L'agence de voyages du conglomérat **RAR** a pris le contrôle de l'opérateur touristique **Puravida**, qui détient les marques **Sporski**, **Megaviagens** et **Takeoff**.

► PORTUGAL / É.-U. | **OCÊÂNICO**

Le groupe, qui détient notamment **Lusotur Golfes**, a fait l'acquisition aux États-Unis (Caroline du Nord) du complexe **Little River Golf & Resort**.

► ESPAGNE

**PLUS DE TOURISTES, MAIS...** > Entre janvier et novembre 2007, le pays a accueilli **55,9M** de touristes étrangers, chiffre en hausse de **2,1%** par rapport à la même période de 2006. Cependant, cette croissance est plus faible que celle enregistrée entre 2005 et 2006 (+3,6%). Les trois principaux pays d'origine des touristes sont le Royaume-Uni, la France et l'Allemagne. Enfin, six Communautés autonomes (Catalogne, Baléares, Canaries, Madrid, Andalousie et Communauté valencienne) représentent à elles seules **90%** des arrivées de touristes.

**À noter** : la Communauté de Madrid a vu le nombre de ses touristes augmenter de **12,5%** entre les deux périodes.

► ESPAGNE

**L'ÉVOLUTION DE NOBELTOURS** > Le tour-opérateur des frères **Peregrín** a cédé la moitié de ses parts à la firme de capital-risque **Pontia** afin de former un groupe touristique dénommé **Novo**.

**PS** : Nobel tours compte plus de **3 000** agences en Espagne et au Portugal.

► ESPAGNE

**LES PROJETS D'INTERCONTINENTAL** > Actuellement, le groupe hôtelier vise à développer le modèle des franchises de ses enseignes dont **Holiday Inn**. Un premier pas a été donné avec l'accord passé avec le fonds d'investissement britannique **Zinnia** pour l'ouverture de 20 établissements en Espagne sur une période de cinq années (180M€ d'investissement).

► PORTUGAL

**PESTANA ET SES INVESTISSEMENTS SANTOTOMENSES** > En plus de développer un complexe immobilier de 54 logements dans l'archipel de São Tomé-et-Principe, le groupe va y construire un hôtel 5\*, le **Pestana São Tomé** (115 chambres). **Pestana** y possède déjà l'**Hotel Miramar** (4\*, 65 chambres) et gère également le **Pestana Ecuador** (4\*, 70 chambres).

► PORTUGAL

**CHUTE DE LA FACTURATION HÔTELIÈRE EN ALGARVE** > En décembre dernier, le CA des hôtels situés dans la région de l'Algarve (extrême-sud) a chuté de **6,5%** comparé au même mois de 2006. Le taux d'occupation accuse également une baisse à **-0,9 point**, la plus importante chute ayant été enregistrée sur la zone de Portimão-Praia da Rocha (-5,7 points).

## BULLETIN D'ABONNEMENT

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

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

Bulletin à retourner par courrier à :  
**iFi-LATINECO - 1 rue Saint-Charles  
F-75015 PARIS**  
ou par fax au +33 (0) 1 40 06 90 79.

Signature :

RÈGLEMENT

- Par chèque à iFi-LATINECO ;  
- Par virement à iFi-LATINECO, Société Générale Paris-Alma - 8 avenue du Président-Wilson - F-75116 PARIS  
Code banque : 30003 - Agence : 03360 - Compte 00020409779 - Clé 59.

## COORDONNÉES

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

**EUROPE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES** - Publication mensuelle éditée par **iFi-LATINECO** - 1 rue Saint-Charles - F-75015 PARIS  
Tél. : +33 (0) 1 47 42 23 05 - Fax : +33 (0) 1 40 06 90 79 - E-mail : ifi-info@latineco.com - www.latineco.com  
Directeur de la publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Denis Rabdeau  
Dépôt légal : à parution - ISSN : 1777 0548 (papier) ; 1298 0420 (en ligne)

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