

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Mai 2006 - N° 121

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES	2
La compétitivité italienne en perte de vitesse Alliance Banco Popular / Allianz ? Privatisations en vue au Portugal	
AGROALIMENTAIRE	3
Les chiffres de Ebro Puleva Nestlé Portugal condamné Le bon début d'année du brasseur Damm	
DISTRIBUTION	3
Du mouvement chez Carrefour España Un 2 nd magasin portugais pour El Corte Inglés Espagne : les projets de Musgo	
ÉNERGIE	4
Le Portugal à la pointe de l'énergie solaire Investissement canadien pour Repsol Partenariat EDF / Enel	
BTP IMMOBILIER	4
Projet de fusion Abertis / Autostrade Un contrat pour le Portugais Lena en Algérie La famille Reyzábal lâche Inmobiliaria Asón	
INDUSTRIE SERVICES	5
Davantage d'acier italien WeDo Consulting en Amérique Latine L'Espagnol Gaes à l'international	
TOURISME LOISIRS	6
Le tourisme résidentiel portugais Le parc des expositions de Barcelone s'agrandit Agrotourisme italien	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS	7
L'Espagnol Infinity System s'implante en France Sonaecom souhaite une part d' Optimus Italie : duel Vodafone / Telecom Italia	
AUTOMOBILE TRANSPORT	8
Réseau routier : l'Espagne investit Italie : Piaggio innove Une nouvelle compagnie espagnole <i>low-cost</i>	

LE POIDS ÉCONOMIQUE DE LA CATALOGNE EN QUESTION

La Généralité de Catalogne est avec la Communauté Autonome de Madrid et le Pays Basque l'une des trois « locomotives » de l'économie espagnole. Cependant, le poids économique de la région à l'échelle nationale ne serait plus aussi important qu'auparavant. En effet, sur la dernière décennie, l'investissement en Catalogne a augmenté de 53,4% contre 70% pour toute l'Espagne.

Deux phénomènes peuvent expliquer une telle différence entre les deux chiffres : primo, bon nombre de régions espagnoles économiquement moins développées que la Catalogne ont bénéficié depuis des années des fonds européens du FEDER et, secundo, l'essor de la construction (dans le pays trois quarts de l'argent est investi dans la pierre) a renforcé l'essor de ces Régions.

Notons également que l'an dernier la Catalogne ne s'est placée qu'au 9^{ème} rang en termes de croissance du PIB (+3,33%), le haut de classement étant occupé par Madrid, leader (+4,11%) suivi par l'Andalousie (+3,72%) et la Cantabrie (+3,63%).

Le nouveau statut de la Catalogne (*Estatut*) va-t-il donner une nouvelle impulsion à l'économie régionale ?

Emilio Jover

Nouveau Gouvernement italien : place au consensus

Si lors des dernières élections législatives en Italie la victoire du camp de l'*Unione* a été difficile à se dessiner, la formation du Gouvernement par le Président du Conseil Romano Prodi s'est faite après d'âpres négociations, ceci pour ne pas « froisser » telle ou telle composante de la coalition de gauche. Ainsi, on retrouve dans le Gouvernement pas moins de six chefs de partis. Signalons également la nomination du banquier Tommaso Padoa-Schioppa à l'Économie.



Banque Espírito Santo et de la Vénétie

Banque française appartenant au Groupe BANCO ESPÍRITO SANTO et au Groupe Sanpaolo-IMI établissements financiers fortement implantés au Portugal, en Italie et en Espagne

La BANQUE ESPÍRITO SANTO ET DE LA VÉNÉTIE
est au service des entreprises en relation avec l'EUROPE DU SUD

45, avenue Georges Mandel - 75116 Paris - Tél. 01 44 34 48 00 - Fax 01 44 34 48 48

www.besv.fr

► ESPAGNE | LA CAIXA

La banque catalane projette d'ouvrir trois établissements en Chine (Pékin, Shanghai, Hong-Kong) et de renforcer sa présence au Portugal. **À noter** : 60% des Chinois résidant en Espagne sont clients de **La Caixa**.

► ESPAGNE | COMPTABILITÉ

Le Gouvernement espagnol va entreprendre la réforme du Code du Commerce et de la loi des SA qui devront contenir les nouvelles règles comptables internationales que devront appliquer les entreprises du pays dès janvier 2007. **Nouveauté** : entre autres changements, le fonds de commerce ne sera plus objet d'amortissement.

► ESPAGNE | SANTANDER

La banque a lancé un plan d'expansion au Royaume-Uni où elle prévoit, par le biais de sa filiale **Abbey**, d'ouvrir 100 établissements sur 10 ans. **Abbey** possède actuellement 714 agences. **À noter** : en juin prochain, **Santander** conclura l'achat de 19,8% de la banque étasunienne **Sovereign**.

► ITALIE | CROISSANCE

Au 1T06, le PIB a progressé de 0,6% comparé au 4T05 et de 1,5% par rapport au 1T05. C'est la plus forte hausse depuis le 2T01 lorsque le taux avait atteint 2,3%.

► PORTUGAL | POIDS DE LA FISCALITÉ

En 2004, les impôts et cotisations sociales ont représenté **34,5%** du PIB, chiffre en dessous de la moyenne européenne, entre l'Irlande (30,2%) et l'Espagne (34,6%).

À noter : entre 1995/2004, les charges fiscales sont passées de 31,9% à 34,5%.

► PORTUGAL | PRIVATISATIONS

En 2006, le Gouvernement projette de privatiser les entreprises énergétiques **Galp Energia**, **Rede Eléctrica Nacional (REN)** et **Portucel** (papier).

► PORTUGAL / ESPAGNE | CGD

Banco Caixa Geral, la branche bancaire du groupe public portugais en Espagne, prévoit d'ouvrir 13 agences cette année totalisant ainsi 188 fin 2006. En mai ont été inaugurées une succursale à Madrid et deux autres dans sa périphérie (Leganés et Getafe). Investissement total : **2,94M€**.

► ESPAGNE

ALLIANCE ENTRE ALLIANZ ET BANCO POPULAR ? > Le groupe assureur allemand qui, après **Mapfre**, est la 2^{ème} compagnie d'assurances en Espagne, cherche à développer de nouveaux accords pour la commercialisation de ses produits avec le **Banco Popular**, dont elle détient 9,373% du capital. Actuellement ce dernier est le distributeur exclusif des produits d'**Allianz** en Espagne.

À noter : en 2005, la facturation de la branche Assurances du Banco Popular a atteint **13,08M€** (+50,8%/2004), les assurances ayant représenté 1,9% du CA, face au 1,1% atteint en 2004. **Rappel** : en Espagne, Allianz contrôle les compagnies d'assurances **Fenix Directo**, **Eurovida** et **Europensiones**.

► ITALIE

COMPÉTITIVITÉ EN PERTE DE VITESSE > Aujourd'hui, même la Bulgarie, l'Argentine et le Mexique devançant actuellement l'Italie en termes de compétitivité. Selon le classement de l'**Université de Lausanne** sur la capacité de chaque pays à développer des affaires, en 2006, le *Bel Paese* se retrouve à la 56^{ème} place. Ainsi, en 15 ans, l'Italie a enregistré une véritable dégringolade de 29 places car en 1999 elle occupait le 29^{ème} rang du même classement. Parmi les aspects négatifs figurent l'**absence de croissance**, la vulnérabilité du pays provoquée par le **manque de concurrence** et un **tissu industriel déséquilibré**. En revanche, parmi les éléments positifs figurent la **hausse des investissements à l'étranger**, les **aides fiscales aux entreprises** et le **contrôle de l'inflation**.

À noter : bien qu'en 2005 l'industrie manufacturière ait chuté de 1,3% par rapport à 2004 (756,2Mds€) à cause des mauvaises performances des exportations et de la baisse de la consommation interne, d'ici à 2010, les prévisions tablent sur une croissance de 1% tirée surtout par les secteurs à fort contenu technologique comme l'électronique et les moyens de transport. Telles sont les conclusions du rapport **Prometeia/Banca Intesa**.

► ITALIE

BON TRIMESTRE POUR LES ASSURANCES > Entre janvier et mars 2006, les bénéfices de **Generali** ont grimpé de 34% par rapport à la même période 2005 à **598M€**. Au cours du même trimestre, **FonSai** a réussi à dégager **167M€** de bénéfices, soit une hausse de 3,7% comparé au 1T05.

► PORTUGAL

« **REPRISE LENTE MAIS SOLIDE** » > Ce sont les mots de **Fernando Teixeira dos Santos**, Ministre de Finances, lorsqu'il évoque l'évolution économique du pays.

Ainsi, les prévisions tablent sur une croissance de 1,1% en 2006 contre 0,3% en 2005. Pour atteindre l'objectif de croissance, le Gouvernement s'est engagé, entre autres, à réduire le déficit public à 4,6% du PIB face au 6% atteint l'an dernier. Les autorités devront prendre des mesures pour contrôler la hausse des prix, l'IPC d'avril ayant grimpé de 0,8% (0,5% en mars) cumulant ainsi 3,1% depuis 12 mois. Les principales hausses ont été enregistrées par l'habillement et les combustibles.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/04/06 (%)	Déficit public / PIB		Bourse au 28/04/06
	2005	2006 ^P	2005	2006 ^P		2005	2006 ^P	
FRANCE	1,4	2,0	1,7	1,8	9,1	-2,9	-3,0	CAC40 5 188,4▼
ESPAGNE	3,4	3,3	3,4	3,6	8,7	1,1	0,8	MSE 1 295,6↗
ITALIE	0,1	1,4	2,2	2,2	7,7	-4,1	-3,7	Mibtel 29 422↗
PORTUGAL	0,3	1,1	0,3	3,0	7,7	-6,0	-4,9	PSI20 10 052,9▼

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

▶ ESPAGNE



DANONE

DANONE : FUSION DANS L'EAU MINÉRALE > Le groupe français a initié la fusion de deux de ses marques d'eaux minérales espagnoles : **Font Vella** et **Aguas de Lanjarón**. À travers ces dernières, **Danone** contrôle **19,8%** du secteur de l'eau en bouteille en volume et **26,7%** en valeur. Par ailleurs, en 2005, l'addition des ventes des deux marques a atteint **292M€** (+5%/2004), représentant un volume de **1 275M** de litres.

À noter : entre mars 2005 et février 2006, **3 737M** de litres d'eau minérale ont été consommés en Espagne, soit une hausse de 12,7% par rapport à la même période de l'année précédente. En termes de valeur, les ventes de cette boisson ont dépassé dans la période les **1,6Md€** (+10%).

▶ ESPAGNE

BIÈRES : BON DÉBUT D'ANNÉE POUR DAMM > Au 1T06, le brasseur a enregistré un bénéfice de **2,34M€** (+20%/1T05) et des ventes de **136,5M€** (113,7M€ au 1T05). Durant la période, **Damm**, présidé par **Eric Crous**, a dépensé pour **20M€** en investissement technologique et dans l'agrandissement de son usine de El Prat de Llobregat (Catalogne), entre autres. **À noter** : Damm a récemment pris une participation dans le capital de **Ebro Puleva**.

▶ ESPAGNE

CHIFFRES ET CESSIONS D'EBRO PULEVA > Au 1T06, le 1^{er} groupe agroalimentaire espagnol a enregistré **37,7M€** de bénéfices (+33%/1T05) pour un CA de plus de **650M€** (+36,1%). **Ebro Puleva** a conclu un accord avec le consortium formé par **Grupo Nacional de Chocolates** (Colombie) et **Florida Ice & Farm - Fifco** (Costa-Rica) pour la vente de ses filiales **Alimentos Kern's** (jus) au Guatemala et **Riviana Pozuelo** (biscuits) au Costa Rica pour **160M€**.

▶ ESPAGNE | LECHE PASCUAL

Le groupe laitier projette d'installer un site de mise en bouteille d'eau minérale dans la province de Málaga pour un investissement de **20M€ à 40M€**. L'activité de l'usine débiterait avant 2008 et sa production annuelle est estimée à environ **100M** de litres.

▶ ESPAGNE | GRUPO SOS

Le groupe agroalimentaire a clôturé le 1T06 avec **4,7M€** de bénéfices pour un CA de **333,7M€** (+54,2%/1T05). Entre les deux périodes la hausse du CA de la branche huiles a été de 81,5%.

▶ PORTUGAL | NESTLÉ

Le groupe a été condamné par l'Autorité de Concurrence à verser une amende de **1M€** pour avoir violé la loi sur la libre concurrence. Des contrats avec les cafés, hôtels/restaurants comportant une clause d'achat exclusif de +5 ans sont en cause.

▶ PORTUGAL | VINS

La **Commission de Viticulture de la Région des Vinhos Verdes (CVRVV)** projette d'investir environ **45 000€** dans la promotion du *vinho verde* (« vin vert ») sur le marché nord-américain, son 2nd marché à l'export. La région, située dans le nord du pays, produit en moyenne **96M** de litres par an de ce vin pour **62M** de litre vendus.

DISTRIBUTION

▶ ESPAGNE / FRANCE



ZARA HOME OUVRE EN FRANCE > Le 21 avril dernier, le groupe galicien **Inditex** a inauguré le premier **Zara Home** (articles de décoration) sur le territoire français, à Boulogne-Billancourt (92) et devrait ouvrir environ 50 points de vente dans le pays d'ici trois ans. On recense actuellement 129 magasins Zara Home dans 15 pays dont 85 établissements en Espagne. En 2005, le CA de l'enseigne a atteint **90M€**. **À noter** : Inditex (Zara, Berschka, Massimo Dutti, Pull & Bear...) a réalisé **6,74Mds€** des ventes l'an dernier.

▶ ESPAGNE



Carrefour

CARREFOUR ESPAÑA RESTRUCTURE SES MAGASINS > En 2006, le distributeur français envisage d'investir **490M€** en ouvertures/rénovation de ses établissements espagnols. Ce plan d'investissement comprend notamment l'ouverture de 6 hypermarchés, ce qui fera monter le nombre de ces derniers à 134 unités. Le groupe centrera également ses efforts sur le développement de nouveaux formats : le mini-hypermarché (6 ouvertures) et le supermarché **Carrefour Express**. Rappelons que sur les quelques 200 établissements espagnols **Champion** du groupe début 2005 (Cf. **ELMA** N° 119), 30 ont pour l'instant été transformés en Carrefour Express, 14 seront reconvertis en mini-hypermarchés, 56 font à présent partie de la chaîne **Maxi Dia** (filiale Carrefour España) et 46 ont été vendus où sont en cours de vente. **PS** : en 2005, le CA de la branche supermarchés de **Carrefour España** a représenté moins de 9% du CA de la filiale soit **747M€** (-31,2%/2004) contre environ 90% pour la branche hypermarchés.

▶ PORTUGAL

LE DÉBUT D'ANNÉE DES LEADERS > Au 1T06, **Modelo Continente** (Sonae) et **Jerónimo Martins**, 1^{er} et 2nd groupes de distribution portugais, ont respectivement dégagé **21M€** (+110%/1T05) et **17,3M€** (+3%/1T05) de bénéfices.

▶ ESPAGNE | MUSGO

Dans les prochains mois, la chaîne espagnole de magasins de mode et de décoration investira **3,5M€** dans l'ouverture de six magasins au Portugal.

▶ ESPAGNE | MERCADONA

En 2005, pour la première fois, le CA de la chaîne de supermarchés a dépassé celui de **Carrefour España** : **9,6Mds€** contre 9Mds€ pour la filiale du groupe français.

▶ ESPAGNE | EL ÁRBOL

GE Real Estate Iberia, filiale de **General Electric**, a acheté les murs de 32 supermarchés, 5 *cash & carry*, 3 centres de distribution et 3 autres locaux du distributeur **El Árbol** auprès du fonds d'investissement britannique **CVC** pour plus de **75M€**.

▶ ITALIE | LECLERC-CONAD

L'association franco-italienne a annoncé l'ouverture de 8 magasins d'une surface de vente oscillant entre 4 500m² et 6 000m² d'ici fin 2006. À terme, le groupe prévoit l'inauguration de 80 magasins d'ici 2010, à raison de 6 à 10 ouvertures par an.

▶ PORTUGAL | EL CORTE INGLÉS

La chaîne espagnole de grands magasins a ouvert son 2nd établissement portugais, à Vila Nova de Gaia (Porto) pour **215M€**. Sa surface de vente totale est de 42 000m².

▶ ESPAGNE | GAS NATURAL

Au 1T06, le groupe a enregistré un bénéfice de **276,7M€** (+16,3%/1T05).

▶ ESPAGNE | GAMESA EÓLICA

La branche de construction d'équipements pour l'énergie éolienne du groupe espagnol a décidé de créer un site en Chine pour fabriquer localement les 355 aérogénérateurs destinés à l'Empire du Milieu.

Rappel : Gamesa est implantée en Chine depuis 2004 et est le premier producteur d'énergie éolienne du pays avec 270MW installés et une part de marché de 35%.

▶ ESPAGNE | CEPSA

Au 1T06, le groupe énergétique a enregistré un bénéfice de **235M€** (-7%/1T05). Les investissements de Cepsa pour les trois premiers mois de l'année se montent eux à **128M€** dont **84M€** pour la branche raffinement/distribution et **26M€** pour l'activité pétrochimie dérivée.

▶ ITALIE | PARTENARIAT

EDF a annoncé un accord avec le groupe électrique italien **Enel** portant sur le projet de réacteur EPR de la centrale nucléaire de Flamanville (Manche). Il a été décidé que 12% de sa production sera livrée au groupe transalpin en échange du financement par celui-ci de **12,5%** de l'investissement total de **3,3Mds€**.

▶ ESPAGNE



INVESTISSEMENT CANADIEN POUR REPSOL > Le groupe pétrolier espagnol **Repsol-YPF** et le groupe canadien **Irving Oil** négocient l'obtention d'un prêt de **565M€** pour financer leur projet de développement du premier site de regazéification de gaz naturel liquéfié (GNL) sur la côte est du Canada. Fin avril 2006, les responsables du groupe Repsol se seraient réunis à New York avec plusieurs banques afin de négocier un prêt qui financerait **70%** du coût de construction du site.

L'accord, rendu public en juin 2005, implique la création de **Canaport LNG**, une nouvelle compagnie qui sera chargée de construire et gérer le site de regazéification destiné à approvisionner en gaz les marchés de l'Est du Canada et de la côte nord-est des États-Unis. Le terminal de Canaport LNG se situera à Saint John (New Brunswick) et aura une capacité d'approvisionnement en GNL de **10 000Mm3/an**. Le site devrait démarrer ses activités en 2008.

▶ PORTUGAL



À LA POINTE DE L'ÉNERGIE SOLAIRE > **General Electric** projette d'investir **60,2M€** dans la construction de la plus grande centrale à énergie solaire du monde à Serpa (sud). Le site aura une capacité de production de 11MW capable de fournir de l'électricité à 8 000 logements. En outre, le Portugal disposera fin mai 2006 de la plus grande usine de panneaux photovoltaïques d'Europe : **Solar Plus Produção de Panéis Solares**. Cette nouvelle compagnie, qui a nécessité un investissement de **15M€**, engendrera la création de 100 postes de travail et prévoit de doubler sa production en 2007 grâce à un investissement supplémentaire de **10M€**.

Les sociétés portugaises **Eurico Ferreira** et **Telcabo** contrôlent 80% du capital de la compagnie et les 20% restants appartiennent à l'associé « technologique » du projet, l'entreprise américaine **Energy Photovoltaics**. **Solar Plus Produção de Panéis Solares** se situera dans la localité de Oliveira do Bairro (nord) et produira pour sa 1^{ère} année d'activité 125 000 panneaux solaires dont une grande partie sera exportée sur les marchés américain, allemand, espagnol et italien.

BTP | IMMOBILIER

▶ ESPAGNE / FRANCE | M&A

Dans la série des investissements dans le secteur immobilier français des groupes espagnols, le dernier en date est celui de **Inmobiliaria Realia** (IR), qui a payé **428M€** pour 73% de **SIIC**. Contrôlée par **FCC** et **Caixa Madrid**, IR est aussi présente au Portugal et en Pologne. Il faut se rappeler, entre autres, qu'en 2005, **Metrovacesa** a acquis en France **Gecina** et récemment 28 cliniques et, également, que le groupe galicien **Fadesa** avait acheté la **Financière Rive Gauche**.

▶ ESPAGNE | INMOBILIARIA ASÓN

La famille **Reyzábal** a décidé de se séparer de **Inmobiliaria Asón**, propriétaire de 20% de la Torre Picasso ainsi que du terrain occupé par l'Edificio Windsor, détruit par un incendie l'an dernier. **FCC**, propriétaire de 80% de la Torre Picasso, serait l'un des candidats au rachat. **PS**: Les Reyzábal conserveraient un portefeuille de 60 000m² de bureaux, 800 places de parkings ainsi que d'autres immeubles à Madrid et dans les autres Communautés Autonomes.

▶ PORTUGAL / ALGÉRIE | LENA

Le Portugais **Lena** a remporté le contrat pour la construction de trois tours de contrôle dans trois aéroports algériens : Alger, Oran et Ghardaïa. Les coûts respectifs des travaux sur les trois sites s'élèvent à **23,5M€**, **18,7M€** et **19,8M€**.

▶ ESPAGNE



BAISSE DU BÉNÉFICE DE COLONIAL > Au 1T06, le groupe immobilier, contrôlé par **La Caixa** et **La Mutua Madrileña**, a fait un bénéfice de **27,8M€** soit 22,5% de moins qu'au 1T05. Cette baisse s'explique par la chute importante des ventes de terrains pendant les trois premiers mois de l'année (100 000€ seulement!) par rapport à celles réalisées jusqu'en mars 2005 qui équivalaient à **51,3M€**. Quant aux ventes de la période, elles ont crû de 12,2% à **175,9M€**. Les revenus des loyers ont rapporté **80,7M€** (+6,7%/1T05) et les ventes d'immeubles sont passées de 59,2M€ à **70,9M€**. **À noter** : la plupart des revenus des loyers proviennent du marché français où **Colonial**, présidée par **Alfonso Cortina**, est présente à travers la société immobilière **Société Foncière Lyonnaise**. En outre, au cours du 1T06, le groupe a investi **154M€** dans des immeubles à louer, dont **103 M€** correspondent à l'acquisition de l'immeuble **Philips** de Madrid.

▶ ITALIE / ESPAGNE



PROJET DE FUSION ENTRE ABERTIS ET AUTOSTRAD > Le premier groupe espagnol autoroutier et N°2 européen, **Abertis**, prépare un projet de fusion avec le groupe autoroutier italien et leader européen **Autostrade** donnant ainsi naissance à un géant mondial des exploitants d'autoroutes. Cette fusion s'effectuera par le biais d'une offre publique d'échange sur la base d'une action de l'Espagnol pour une de l'Italien et le versement par **Autostrade** d'un dividende de **3,75€/action** à ses actionnaires. **ACS** et le groupe **La Caixa** prendront la tête des actionnaires espagnols avec 33% du capital dont 13,3% appartient déjà à Abertis via la part détenue du holding **Schemaventotto** qui contrôle 52% du groupe italien et dont le premier actionnaire est la famille **Benetton**. La capitalisation de la nouvelle société, qui prendra le nom d'**Abertis**, s'élèvera à **25M€**.

À noter : Cette fusion a suscité les inquiétudes d'une partie de la classe politique italienne qui craint que le pays ne perde un actif stratégique.

▶ PORTUGAL

ING BANK LÂCHE MOTA-ENGIL > Le Néerlandais **ING Bank** a vendu la totalité de la participation qu'il détenait dans le groupe portugais de BTP **Mota-Engil**.

► ESPAGNE



GAES A L'INTERNATIONAL > D'ici trois ans, le leader espagnol du secteur du matériel auditif projette d'étendre ses activités à l'international et a pour objectif de réaliser un CA de **130M€**, dont 20% à l'étranger. Présente en Europe (Espagne, Portugal et Italie), en Amérique Latine (Argentine, Chili et Mexique), et depuis peu en Turquie et en Égypte, l'entreprise familiale prévoit de maintenir sa croissance dans tous ces marchés et envisage de s'implanter en Chine et en Inde. En 2006, **Gaes** prévoit d'investir **12M€** dans la construction d'un nouveau siège social à Barcelone. **À noter** : Gaes fabrique et commercialise sa propre marque de prothèses auditives, **Microson**, et représente dans plusieurs pays les gammes de produits **Siemens**, **Phonak** et **Starkey**.

► ESPAGNE

DES NOUVELLES DE GAMESA AERONÁUTICA > Après sa cession par le groupe industriel **Gamesa** pour **45M€** au consortium dirigé par **Caja Castilla-La Mancha-CCM Corporación**, **Gamesa Aeronáutica** (GA) est destinée à devenir le leader espagnol des structures aéronautiques. Les commandes d'**Airbus**, **Boeing**, **Embraer**, **Bombardier**... lui assurent un carnet de commandes plein jusqu'en 2013. Les actionnaires de GA sont **CCM Corporación** (23%), **Iñaki López Gandásegui** (20%), **Banco Espíritu Santo** (15%), **Isolux** (11%), la banque **EBN** (11%), **Lesepair** (11%) et **J. L. Osorio**, **Pedro Fuente** et **Javier del Molino** (9%). **PS** : Le capital de GA est de **101M€** et son CA 2005 se chiffre à **313M€**.

► ESPAGNE



FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS MISE SUR L'INTERNATIONAL > Avec des usines implantées dans six pays réparties sur trois continents, le groupe basque vise particulièrement les marchés d'Europe de l'Est et chinois. Sur le site polonais de **Wrozamet**, **Fagor** prévoit d'investir **31M€** d'ici 2008 afin d'accroître sa production destinée aux marchés de cette partie du Vieux Continent. Le projet de construction d'une fabrique en Russie devrait voir le jour en 2008 et en Chine, **Fagor** prévoit de construire une 2nde usine fabricant des chaudières. Le N° 1 espagnol et 5^{ème} européen de l'électroménager, qui appartient au groupe **Mondragón Corporación Cooperativa** (MCC) vise à contrôler une PDM de 8,3% des produits blancs en Europe. **À noter** : au total, au cours des prochaines années, MCC envisage d'investir **275M€** dans l'ensemble de ses usines. Le CA 2005 du groupe a atteint **1,49Md€**.

► ITALIE



DAVANTAGE D'ACIER > Au moment d'importantes manœuvres autour du contrôle d'**Arcelor**, la production italienne d'acier au 1T06 a augmenté de 2,8%/1T05 à près de **8Mtn**, soit 2,2% de plus comparé à toute l'année 2005. Cette progression est poussée par la forte demande de l'industrie mécanique et des grands travaux. Au cours des trois dernières années, la hausse de la consommation d'acier en Italie et des exportations a été couverte par l'accroissement de la production. Ainsi, entre 2002 et 2005, la production d'acier a grimpé de 11,5%, soit 3Mtn capables de satisfaire la demande interne. Depuis 2003, les exportations ont progressé de 27% totalisant près de **16Mtn**. Parallèlement les importations ont ralenti à près de **20Mtn**, s'étant réduit de 1,3Mtn en 2005.

► PORTUGAL



WeDo CONSULTING EN AMÉRIQUE LATINE > L'entreprise portugaise de conseil en télécommunications projette d'étendre ses activités en Argentine, au Mexique et au Chili en utilisant comme base sa filiale au Brésil. Fin mars, **WeDo** s'est associé avec l'entreprise chilienne **RevenuExtension** pour diffuser ses produits dans le pays. En 2006, le Brésil devrait représenter environ 20% de l'activité du groupe et 80% de son CA en Amérique Latine.

À noter : En juin 2002, **WeDo** a démarré ses activités au Brésil avec **Oi**, entreprise de téléphonie mobile du groupe **Telemar**. Actuellement, **WeDo** possède des contrats avec les opérateurs **Telefónica** et **Brasil Telecom**.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

En 2005, le secteur de la fabrication de fenêtres a réalisé **4Mds€** de CA avec une production de **12,5M** d'unités, soit 10% du total de la production européenne.

► ESPAGNE | ISTOBAL

Né dans les années 1950 dans un garage pour graissage de voitures, **Istobal** est devenu le 1^{er} fabricant espagnol d'équipements de lavage automatique de véhicules, le 2^{ème} d'Europe et figure parmi les cinq premiers mondiaux.

► ESPAGNE | AMPER

Le groupe électronique a remporté un contrat de l'armée suisse pour **12,6M€**. Il s'agit de la fourniture d'une version actualisée du Système de Direction et de Contrôle du réseau permettant la communication entre les différentes unités de commandement. Pour ce contrat, **Amper** s'est associé avec le Français **Thalès**.

► ITALIE | BULGARI

En 2005, le célèbre fabricant de bijoux de la **Via dei Condotti** de Rome a facturé **918,5M€** (+10,5%/2004), et dégagé **116,44M€** de bénéfices (+7,07%). Sur le total des ventes, les parfums représentent 20%, les bijoux et l'horlogerie 72%. L'an dernier, **Bulgari** a investi **62M€** dans l'ouverture des points de vente et en publicité. En termes de CA, **Bulgari** occupe la 3^{ème} place mondiale derrière **Cartier** et **Tiffany**.

► ITALIE | FINMECCANICA

Au 1T06, le groupe italien d'aéronautique et de défense a réalisé un bénéfice de **383M€**, dû en grande partie à la plus-value générée lors de l'introduction en bourse de **52%** de sa filiale Système de Transport (Cf. ELMA N° 119) **Ansaldo STS** (355M€). Quant au CA, celui-ci progresse de 24%/1T05 à **2,58Mds€**.

► ITALIE | MOBILIER

En 2005, le secteur de l'ameublement a enregistré un CA de **22,2Mds€**, soit une baisse de 2,3% par rapport à 2004. L'an dernier, les exportations ont diminué de 2,9% à **10Mds€** alors que les importations ont augmenté. En 2005, les exportations de meubles italiens n'ont augmenté que vers l'**Espagne** (+9,6%) tandis que celles vers la **France** sont restées stables (+0,7%). Les ventes à l'**Allemagne** et au **Royaume-Uni** ont, respectivement, affiché des baisses de 5,4% et 12%. Malgré un contexte difficile pour le secteur du meuble italien, son solde commercial reste positif à **8,5Mds€**.

► PORTUGAL | PROJETS MINIERS

Le Gouvernement portugais a signé un contrat avec **AGC Minas de Portugal**, **SPGS** et **Eurozinc Mining Corporation** en vue de la réactivation des gisements miniers d'Aljustrel (sud). Investissement : **76M€**. Parallèlement, l'État portugais a passé 24 accords pour **230M€** pour la prospection de minerais, principalement d'or.

► ESPAGNE | TOURISME ANDALOU

Cette année, les autorités de la Communauté Autonome d'Andalousie (*Junta*) projettent d'investir **119M€** dans la promotion touristique de la région sur le plan mondial. Sur cette somme, **70M€** seront consacrés à des dépenses en publicité.

Par ailleurs, le Gouvernement andalou a annoncé la destruction de l'hôtel **Algarro-bico** situé dans le parc naturel de Cabo de Gata, cible de plusieurs opérations commando de militants espagnols de l'organisation écologiste **Greenpeace**.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

Entre janvier et février 2006, malgré une hausse de 1,2% du nombre de touristes, les dépenses des visiteurs étrangers ont atteint **4,67Mds€**, soit une baisse de 4,1% par rapport à la même période de 2005.

► ESPAGNE | NH HOTELES

En 2006, l'endettement de la chaîne hôtelière a atteint **690M€**, soit une hausse de 14% par rapport à 2005, chiffre dû à l'ouverture de 20 hôtels en Europe et aux Caraïbes. En Italie, **NH** négocie l'achat de la chaîne **Framon** (19 établissements).

► ESPAGNE | MARSANS

Le premier groupe touristique espagnol a créé une nouvelle marque de séjours et vols bons marchés, **Plancolor**, afin de dynamiser les ventes de son tour opérateur **Mundicolor** dont les recettes ont diminué de 14% en 2005 par rapport à 2004.

► PORTUGAL | STATISTIQUES

Selon les statistiques officielles, en 2005, les Portugais ont effectué environ **13M** de voyages touristiques (+6,8%/2004). Parmi ces voyages, **52,8%** ont été consacrés aux loisirs et vacances, **35,6%** aux visites familiales et d'amis, et **11,6%** ont pour origine des motifs professionnels.

► PORTUGAL | ALGARVE

L'Association du Tourisme d'Algarve (sud) investira **500 000€** dans une campagne publicitaire dans la presse britannique sous le slogan « *Feel the Energy* » pour promouvoir le tourisme dans la région.

En outre, en avril 2006, le taux d'occupation par chambre des hôtels de l'Algarve a augmenté de 11,3%/avril 2005 à 62,7% et les recettes ont crû de 12%. Les régions dont la hausse des visiteurs a été la plus forte sont celles de **Portimão-Praia da Rocha**, **Lagos-Sagres** et **Albufeira**. **Vilamoura-Quarteira-Quinta do Lago** a présenté le taux d'occupation le plus élevé avec **71%**. La fréquentation des hôtels et «apart-hôtels 3* ont augmenté de 15,8%, celle de 4* de 13,3% et celle de 5* de 12,6%. Par nationalité, les **Britanniques** ont représenté 38,4% des nuitées, suivis des **Portugais** avec 26,2% et des **Allemands** avec 8,6%.

► ESPAGNE

PRÉFÉRENCE POUR LE TOURISME NATIONAL > Entre février et novembre 2005, **94,1%** des touristes espagnols ont voyagé sur le territoire national contre 5,9% à l'étranger, principalement en Europe. Selon **Familitur**, au cours de l'année 2005 ont été réalisés **133M** déplacements touristiques. Les destinations préférées des touristes espagnols sont le littoral méditerranéen, le sud et la Castille-et-Léon, suivi de l'Andalousie (17% des voyages), la Catalogne (14,1%), la Communauté de Valence (11,6%), Castille-la-Manche (8,6%) et Madrid (6,6%).

PS : Madrid a été le 1^{er} marché émetteur avec **24,1M** de voyageurs.

► ESPAGNE

RACHATS ET OUVERTURES D'HÔTELS > **Ritz Carlton** prévoit d'incorporer trois unités sur la péninsule ibérique dont deux sur la Costa del Sol (Villa Padierna et Hostal del Príncipe avec, respectivement, 112 et 43 chambres) et une au Portugal (Penha Longa-Sintra). La chaîne pourrait s'implanter à Majorque et reprendre la gestion du Ritz de Madrid avec lequel elle n'a qu'un accord de marketing avec **Orient Express**.

> **Marriott**, la chaîne partenaire de Ritz Carlton possède quatre unités dans le pays (Hotel Arts/Barcelone, Sun Antem Golf/Majorque, La Sella/Denia et Villa Padierna/Marbella) et projette de devenir propriétaire d'établissements de luxe à Madrid, Barcelone, Valence, Séville et Grenade.

> **Room Mate**, la nouvelle chaîne hôtelière, projette d'ouvrir 50 hôtels économiques d'ici cinq ans dans les centres-villes de Madrid, Barcelone, Bilbao, Las Palmas, Grenade, Valence et Malaga, ainsi qu'à Lisbonne, Londres, Tanger, Paris et Bruxelles. Un investissement de **50M€** sera nécessaire à la mise en marche de tous les projets. Les hôtels auront comme nom des prénoms féminins. Le 1^{er} hôtel s'appelle **Alicia** (Madrid) et le prochain **Laura**. Les tarifs oscillent entre 90€ (*single*) et 230€ (suite avec terrasse et piscine privée...).

► ESPAGNE

LE PARC DES EXPOSITIONS DE BARCELONE S'AGRANDIT > La **FIRA** de Barcelone a conclu un accord pour financer les **367M€** nécessaires pour achever les premiers travaux d'agrandissement du parc des expositions de Barcelone, le **Montjuïc 2**. La Généralité de Catalogne, les Mairies de Barcelone et de l'Hospitalet, la *Diputación* et la *Mancomunidad de Municipios* de Barcelone apporteront conjointement au projet **203M€**. Au total, le Gouvernement catalan déboursa 60% et la Mairie de Barcelone environ 30%. Le coût total de l'agrandissement du parc qui s'achèvera en 2009 et atteindra les **900M€**.

► ITALIE



LA CAMPAGNE ATTIRE DE PLUS EN PLUS DE TOURISTES

> Désormais, « l'agrotourisme » italien sera plus simple pour tous ses amateurs. Pour les 15 000 sociétés qui le pratiquent et surtout pour les futures « fermes » candidates à offrir des séjours à la campagne, une nouvelle réglementation rendra les conditions requises à l'accueil des « agrotouristes » plus souples qu'auparavant.

Toutes les Régions du pays sont invitées à adapter leurs normes d'ici six mois.

Rappel : en 2005, le secteur du tourisme à la campagne a représenté un CA d'environ **883M€** et **11,5M** de nuitées.

Attention : le volet fiscal n'a pas été modifiée par la nouvelle loi.

► PORTUGAL

TOURISME RÉSIDENTIEL > Le Portugal détient un potentiel important pour développer le tourisme résidentiel mais les conditions d'investissement difficiles font reculer les investisseurs étrangers. La législation et l'obtention de permis de construire sont, en effet, les principaux obstacles au développement du secteur. Selon le bureau d'études **ILM**, la création d'une structure accompagnant les divers projets des investisseurs serait la solution pour palier le manque à gagner. Pour près de 230 000 investisseurs potentiels britanniques et irlandais, le Portugal est le 2nd pays choisi ou envisagé pour l'achat d'une résidence secondaire.

► ESPAGNE

LA PUBLICITÉ NOURRIT LES CHAÎNES DE TÉLÉVISION...

> **ANTENA3** : au 1T06, la chaîne a obtenu un bénéfice de **54,4M€** (+41,6%/1T05). Les recettes publicitaires ont augmenté de 10,9% et atteint **207,9M€** malgré la forte concurrence dans le secteur. Depuis juin 2005, **Antena 3** possède les droits de retransmission du tour d'Espagne cycliste dont le coût a réduit de 10% son CA. > **TELECINCO** : Malgré un environnement difficile, au 1T06, la chaîne a enregistré une hausse de son bénéfice de 13,6% par rapport au 1T05 à **73,31M€**. Au cours du trimestre, les recettes publicitaires ont crû de 8,1% et se chiffrent à **215,76M€**. Au 2T06, les revenus de la publicité pourraient être affectés par la période de Semaine Sainte (moins de demande) et le Mondial de football dont les droits de retransmission ont été acquis par **La Sexta** et **Digital +**.

... ET L'INTERNET

> En 2005, la publicité sur Internet a largement dépassé les prévisions et progresse de **71,7%** par rapport à l'année 2004. La hausse des investissements s'est produite surtout grâce au paiement de liens entre les sites. Au total, les entreprises espagnoles ont dépensé **162,42M€** dans la publicité *on-line*, **Telefónica**, **BBVA**, **Vodafone España**, **Match.com** et **ING Direct** étant les plus gros investisseurs.

► ESPAGNE



INFINITY SYSTEM S'IMPLANTE EN FRANCE > Le fabricant espagnol d'équipements informatiques a pris le contrôle de 51% du capital du groupe informatique français **Partners** (Jean-Charles Benyamin) rebaptisée **Airis France** (AF), du nom de la marque la plus connue du groupe. **Infinity System** commercialisera en France tous les produits de chaque gamme d'**Airis** : *desktops*, et *laptops*, téléviseurs, téléphones... AF prévoit d'ouvrir 300 points de vente en France sous l'enseigne **Airis Center** et d'être présent dans la plupart des chaînes de supermarchés. Pour le moment, AF a conclu un accord avec **Carrefour** et **Le Figaro** pour la promotion de sa caméra numérique N729. Le CA 2005 d'Infinity System est d'environ **420M€** dont 5,5M€ proviennent de Partners, chiffre qui devrait quadrupler en 2006 grâce au nouveau réseau de concessionnaires, à la grande distribution et au commerce électronique.

► ESPAGNE / PORTUGAL



VIVO SE RÉORGANISE AU BRÉSIL > **Telefónica Móviles** et **Portugal Telecom** ont décidé de simplifier l'organisation de leurs filiales communes au Brésil où, à la fin des opérations du conglomérat existant dans le pays, il ne resterait que **Vivo** et l'opérateur **Global Telecom**. Vivo contrôle actuellement 14 filiales. L'objectif de cette réorganisation est de simplifier le fonctionnement ce dernier et de profiter du cumul de crédits d'impôts générés par les pertes des filiales du conglomérat pouvant atteindre **74M€**.

► ITALIE

VODAFONE VS TELECOM ITALIA > Le Britannique a lancé le contrat **Vodafone Casa Zero** qui permet d'appeler avec un portable de chez soi vers des téléphones fixes et ce gratuitement et de façon illimitée via un abonnement mensuel de 9,99€. C'est une promotion destinée à concurrencer **Telecom Italia**, qui privilégie la téléphonie fixe.

► PORTUGAL

CHIFFRES ET PROJETS DE COFINA > Au 1T06, le groupe de presse financière a doublé son bénéfice par rapport à la même période de 2005, passant de 965 000€ à **2,06M€**. Cette augmentation est due, en partie, à la hausse des recettes publicitaires dans les journaux. En effet, dans le trimestre, la progression du CA de la publicité des quotidiens **Correio da Manhã** et **Record** a atteint 3,6% soit **12,1M€**.

Par ailleurs, le projet de lancer un journal dédié à l'économie avant la fin 2006 est considéré par la plupart des analystes comme risqué et non rentable.

► PORTUGAL



SONAECOM SOUHAITE RACHETER UNE PART D'OPTIMUS > Le groupe **Energias de Portugal** (EDP) étudie la proposition de **Sonaecom**, sous-holding du secteur des télécoms, des TI, des médias et d'informatique du conglomérat **Sonae** (Belmiro de Azevedo), de rachat de 25,7% de l'opérateur **Optimus** détenus par l'entreprise luxembourgeoise **Thorn Finance**.

Rappel : en mars 2002, EDP a vendu à Thorn Finance la totalité du capital d'**OPTEP** pour **315M€**, propriétaire à son tour de 25,7% d'**Optimus**. Dans la cession, un pacte de préférence a donné le droit à EDP jusqu'en 2008 de racheter ou d'indiquer un troisième acquéreur pour la part vendue. Actuellement, Thorn Finance est le 2^{ème} actionnaires d'**Optimus**, l'opérateur mobile du groupe Sonae.

► ESPAGNE | M&A

C'est finalement l'éditeur britannique d'annuaires **Yell** qui, avec l'accord de **Telefónica España**, a lancé une OPA sur la totalité du capital de **Telefónica Publicidad e Información** (TPI).

► ESPAGNE | E-COMMERCE

En 2005, les achats réalisés via Internet ont augmenté de **74%** par rapport à 2004, soit **1,54Md€**. Les agences de voyages et compagnies aériennes sont les grands bénéficiaires du commerce électronique et ont respectivement chiffré leurs ventes à **339M€** et **158M€** l'an dernier.

► ESPAGNE | EL PAÍS

Le 4 mai dernier, le quotidien **El País** a fêté ses 30 ans. Tiré à 450 000 exemplaires (850 000 le dimanche), il est le journal le plus rentable d'Espagne et a enregistré en 2005 une croissance de bénéfices de **15%** par rapport à 2004, avec un CA de **455M€**.

► ITALIE | TELECOM ITALIA

Au 1T06, l'opérateur de télécommunications a réalisé **744M€** de bénéfices, soit une hausse de **13,4%** par rapport au 1T05 grâce à l'intégration des chiffres de **TIM**. Les **7,48Mds€** de CA ont été atteints par la hausse des ventes de **TIM Brasil** (+15,9%), de la téléphonie fixe (+2,6%) et de la bande large en Europe (+124% à 204M€).

PS : fin mars, son portefeuille national et international était de **50,7M** de lignes soit 24% de plus que fin mars 2005.

► PORTUGAL | PARAREDE

Au 1T06, le groupe fournisseurs de solutions technologiques a enregistré un bénéfice de **60 000€** contre **56 000€** au 1T05.

► PORTUGAL | NOVABASE

Plusieurs actionnaires du groupe leader portugais du secteur des TI ont vendu pour 4M d'actions (soit 13,8% du capital) à des investisseurs institutionnels.

► PORTUGAL | IMPRESA

Au 1T06, le groupe de médias contrôlé par **Pinto Balsemão** a enregistré **166 000€** de bénéfices contre **3,3M€** au 1T05, soit une chute de 95%. Le CA de la période a atteint **53,5M€** (-12%/1T05).

Les revenus de la publicité représentent **33,2M€** (-10,8%/1T05), ceux de la télévision ont reculé de 14,8% à **33,2M€** et ceux des journaux de 8,3% à **12,5M€**.

► PORTUGAL | INTERNET

Au 1T06, plus d'**1,5M** de Portugais ont eu accès à Internet, soit 3,6% de plus qu'au 1T05. Chaque internaute a consulté, en moyenne, 3 659 pages (+48,3%/1T05).

► PORTUGAL | TELE2

Le groupe de télécommunication a lancé la facture électronique avec débit direct et prévoit d'ici fin 2006 l'adhésion de 70 000 clients à cette modalité de paiement. Les abonnés qui accepteront ce type de règlement bénéficieront d'une remise de 3% sur le montant de la facture mensuelle.

► ESPAGNE | ALCATEL

Le groupe français vient de remporter un contrat de **53M€** comprenant l'étude, la réalisation et la maintenance des systèmes de signalisation et de protections des trains et du réseau de télécoms et équipements associés de la ligne ferroviaire à grande vitesse Madrid-Ségovie (87km).

► ESPAGNE | LOW COST

Fin avril, Iberia, le groupe Cobra (filiale d'ACS), Iberostar (tourisme), Nefinsa (famille Serratos) et Quercus Equity ont annoncé la création d'une compagnie aérienne à bas coût dont chacun sera propriétaire à hauteur de 20% du capital. La nouvelle entité, qui aurait pour nom **Mediteránea**, aura son siège à Barcelone et débutera ses activités en octobre avec une flotte de départ de cinq appareils pour ensuite monter à 30 unités en 2008.

► ITALIE | FIAT

Pour le 1T06, le groupe turinois affiche des profits de **138M€** et **12,5Mds€** de CA (+16,7%/1T05). À noter le redressement de la branche automobile avec un bénéfice courant de **57M€** (1T05 : -129M€) et des ventes s'élevant à **5,7Mds€** (+23,7%/1T05).

► PORTUGAL | M&A

La société britannique de services de transports Arriva a acquis 21,5% de Barraqueiro pour **60,1M€**. Ce dernier est le plus important groupe privé portugais de transports de passagers avec 2 000 véhicules.

► PORTUGAL | DEUX ROUES

Pour les quatre premiers mois de 2006, le nombre d'immatriculations de deux-roues >50cc ont augmenté de **3,5%** par rapport à la même période de 2005.

► ESPAGNE



LE DÉBUT D'ANNÉE DE LA RENFE > Au cours du 1T06, l'entreprise publique ferroviaire a réalisé un CA de **449M€** sur le transport de voyageurs et le fret (+10,8%/1T05). Le nombre de voyageurs a crû de 3,9%

entre les deux périodes à **131,67M** dont **102,37M** pour la division « courtes distances » (+5,1%/1T05), **7,37M** pour la division « distances moyennes » (+5%) et **3,92M** pour la division « grande vitesse-longues distances » (+1,8%).

Rappel : en 2005, la Renfe a transporté **505,43M** de voyageurs.

► ESPAGNE

MIEUX POUR SEAT > Au 1T06, la filiale du constructeur allemand, a quasiment quintuplé ses bénéfices par rapport au 1T05 à **327M€**. En outre, VW a décidé d'abandonner la fabrication sur son site navarrais de son modèle **VW Polo** au profit d'un pays d'Europe de l'Est qui pourrait être la Slovaquie. Cette décision rentre dans le projet annoncé par le constructeur de réduire de 14 000 le nombre d'emplois dans ses usines européennes.

► ESPAGNE

RÉSEAU ROUTIER : LE GOUVERNEMENT INVESTIT > Début mai, la Ministre espagnole du Développement **Magdalena Álvarez** a présenté un plan d'investissement 2006-2012 de **16,6Mds€** destiné à améliorer le réseau routier national.

Le projet le plus important de cette mesure est le **Plan de Conservation et d'Exploitation des Routes** (Coex) qui demandera à lui seul plus de **10Mds€**. Ce dernier sera accompagné du **Plan de Rénovation des Autoroutes de Première Génération**, qui concerne 2 096km de voies et qui requiert près de **5Mds€** de budget. Les premiers lancements d'appel d'offres concernant ce dernier aspect du plan d'investissement gouvernemental auront lieu en septembre prochain.

► ITALIE



PIAGGIO INNOVE > Le constructeur de deux-roues a présenté le 11 mai dernier à Rome son dernier modèle, le **Piaggio MP3**. Ce dernier (photo) à la particularité d'être doté de trois roues dont deux sont situées à l'avant parallèles l'une à l'autre.

Le Piaggio MP3 sera commercialisé sur le marché italien courant juin 2006 avec un moteur de 250cc pour un prix d'environ **5 000€**. Il sera ensuite vendu à l'étranger équipé d'un moteur de 125cc dans un premier temps.

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, Denis Rabdeau et Nelly Saint-Fleur

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**