

# Europe Latine - Marchés & Affaires

## ESPAGNE - ITALIE - PORTUGAL

LE MONITEUR PRATIQUE DE L'ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DE L'EUROPE DU SUD  
Avril 2002 – Numéro 76 www.latineco.com

### LE PORTUGAL CHANGE DE GOUVERNEMENT ET DE POLITIQUE

Le Portugal se prépare à une nouvelle étape politique avec l'arrivée au pouvoir des partis de droite. Cependant, afin de disposer d'une majorité (faible) au Parlement, José Manuel Durão Barroso (centre droit) a dû passer un accord avec le parti de droite de Paulo Portas. Cette élection coïncide avec un moment crucial pour l'économie du pays qui a subi les conséquences du ralentissement économique mondial et des attentats de septembre 2001 sur un secteur clef du pays : le tourisme.

La vitalité de l'économie de l'Espagne a favorisé l'élaboration d'une nouvelle réforme de l'impôt sur le revenu, dont la mise en application

est prévue en 2003, juste avant les élections générales du pays.

Dans le mois, l'Italie a connu des mouvements sociaux contre les projets de lois sur les licenciements. Par ailleurs, l'opposition de la France à l'ouverture de son marché d'électricité aurait pu léser EDF, qui a, cependant, réussi à remporter Eurogen, la filiale de la compagnie électrique italienne Enel (p. 5).

Autre point commun entre l'Italie et la France, la préférence des vins rouges par rapport aux blancs et aux rosés! (Dossier p. 7)

Emilio JOVER

### DANS CE NUMÉRO

- > **CONJONCTURE-INDICATEURS ÉCONOMIQUES**.....p.2
- > **BANQUES-ASSURANCES-CRÉDIT-BOURSES** .....p.3  
Avoir confiance dans les banques espagnoles  
Toujours plus de crédits à la consommation  
Restructuration chez Tranquilidade
- > **AGRO-ALIMENTAIRE-COMMERCE-DISTRIBUTION** .....p.4  
Leroy Merlin confirme son leadership en Espagne  
La gourmandise des Italiens  
Cintra veut séduire les Brésiliens  
Caprabo agrandit sa chaîne de magasins
- > **ÉNERGIES**.....p.5  
Les résultats des compagnies électriques en 2001  
Accords entre Galp et Cepsa  
Les chiffres du marché électrique italien  
Eurogen aux mains d'EDF et Fiat
- > **BTP-CIMENT-IMMOBILIER**.....p.6  
Iberpistas très courtisée  
Les chiffres de l'immobilier italien  
À quand la « maison intelligente »?
- > **DOSSIER** .....p.7  
LE MARCHÉ DU VIN EN ITALIE
- > **AUTOMOBILE-TRANSPORTS-LOGISTIQUE**.....p.8  
Le tramway revient en Espagne  
Ferrovie dello Stato investit dans le *mezzogiorno*  
La France achète des bateaux au Portugal  
La logistique espagnole de Redur et CAT
- > **INDUSTRIE-SERVICES**.....p.9  
Tout savoir sur le *consulting* espagnol  
Les Russes apprécient l'industrie italienne  
Les chaussures portugaises, mieux que les espagnoles et les italiennes  
Qui est le leader du contrôle technique automobile en Espagne?
- > **TOURISME-HÔTELLERIE-LOISIRS**.....p.10  
Grandi Viaggi mise sur la Sardaigne  
Le concept hôtelier des Paradores  
Chiffres et projets des chaînes hôtelières espagnoles et portugaises
- > **TÉLÉCOMS-INTERNET-PUBLICITÉ-MÉDIAS**.....p.11  
Combien de cinémas en Espagne ?  
Les abonnements à la TV italienne  
Telefónica en Tunisie et PT à São Tomé  
L'Italie essaie des moniteurs publics
- > **LE CARNET D'ALMA, L'AGENDA LATINO**.....p.12

#### PIB

France	1,9	↘
Espagne	2,8	↗
Italie	1,9	↗
Portugal	1,3	↘

Δ/1 an (3<sup>ème</sup> trim. 2001)

#### INFLATION

France	2,3	↗
Espagne	3,2	↗
Italie	2,7	↗
Portugal	3,3	↘

Δ/1 an - Février

#### TX DE CHÔMAGE

France	9,0	↘
Espagne	12,8	↘
Italie	9,1	↘
Portugal	4,3	↗

Mars 2002

#### BOURSE

CAC40	4 668,0	↗
MSE	829,2	↗
Mibtel	24 091	↗
BVL	3 694,2	↗

28/03/2002

#### CHANGE / €

France	6,55957
Espagne	166,386
Italie	1936,27
Portugal	200,482

Publicité

## Banque Espírito Santo et de la Vénétie

Banque française appartenant au Groupe BANCO ESPÍRITO SANTO et au Groupe CARDINE BANCA 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](http://www.besv.fr)



## PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

PAYS	DETTE PUBL/PIB %	DÉFICIT PUBL/PIB %	Tx CHÔMAGE	PROD. INDUST. % Nov		BALANCE COMM. Mds €	
	2000	2000	Dernier mois connu	1 mois	1 an (2000)	Dernier mois connu	2000
France	57,6	-1,3	9,0 (janv)	-0,9	-2,7	0,8 (nov 01)	-8,9
Espagne	60,7	-0,3	12,8 (janv)	-1,2	-6,4	-2,7 (nov 01)	-38,4
Italie	110,5	-0,3	9,1 (janv)	1,6	-8,2	1,5 (nov 01)	1,4
Portugal	53,8	-1,4	4,3 (janv)	nd	-2,2	-0,5 (nov 01)	-15,9

Sources : i.F.i - Banques Centrales - OCDE

### Espagne

#### CHÔMAGE ET INDEMNITÉS

Après 7 mois de hausse, en mars, le nombre de nouveaux chômeurs a diminué. Ainsi, grâce au dynamisme du BTP et de l'industrie, "seulement" 17 003 personnes ont perdu leur emploi. Au total, le Royaume compte 1,65M de chômeurs inscrits soit près de 10% de la population active.

La couverture du chômage		
	Durée/mois	% du salaire
Espagne	4-24	70-80
Italie	6-9	15-33
Portugal	12-30	100
France	4-60	53-57

#### CAP SUR L'AFRIQUE

Le Royaume a décidé d'augmenter ses aides aux pays d'Afrique sub-saharienne à 360,6M€ / an. En 2000, le solde commercial avec l'Afrique a été négatif de 4,1Mds€ pour l'Espagne. Les principaux partenaires africains sont le Nigeria, l'Afrique du Sud et la Guinée Équatoriale.

#### PAS DE CRISE EN 2001

Selon une enquête de l'INE, l'an dernier, les dépenses des familles espagnoles ont augmenté de 4,81% comparé à 2000. Ainsi, malgré le ralentissement économique généralisé, la progression des dépenses 2001 aurait doublé celles de 1999.

#### FIN DES PRIVATISATIONS

Selon la SEPI, d'ici 2 ans, toutes les entreprises publiques du pays seront mises en vente, à l'exception de Hunosa (charbon), d'EFE (presse) et RTVE (média). 43 OPV ont généré près de 27Mds€.

**Espagne**

Chef du gouvernement :  
José María Aznar

Population : 39,4M habitants  
Superficie : 505 900 km<sup>2</sup>

### Italie

#### REPRISE EN VUE

Selon les prévisions du FMI, la croissance du PIB italien atteindrait 1,2% en 2002 et 2,8% en 2003. **Rappel** : en 2001, le PIB avait progressé de 1,8%.

#### LES ITALIENS ET LES IMMIGRÉS

Une enquête révèle qu'entre 1999 et 2002, la part des Italiens qui pense que l'immigration est dangereuse pour l'identité du pays est passée de 32,2% à 29,2%. En 2000, les immigrants originaires d'Europe centrale et orientale étaient 112 003 (8,35% du total). Les Albanais et Yougoslaves totalisaient 225 809 (16,84%). Le nombre total de permis de séjour était de 1,34M.

#### LA FORCE DES EXPORTATIONS

En 2001, le rythme et le volume des exportations ont été plus forts que prévu. Selon l'Istat, l'an dernier, les ventes à l'étranger ont grimpé de 3,6% par rapport à 2000, atteignant 269,63Mds€.

Régions d'origine des exports	Mds€	Var % 01/2000
Nord-ouest	112,1	+ 4,4
Nord-est	83,59	+ 4,2
Centre	43,85	+ 1,2
Sud	29,3	+ 2,2
Non spécifié	0,79	+ 12,4
Total pays	269,63	+ 3,6

#### SURVEILLER L'INFLATION

En février, l'inflation a atteint 2,5% sur 12 mois contre 2,4% en janvier. Le transport a enregistré une hausse mensuelle de 1% tandis que les télécoms reculaient de 0,3%. À Trieste, la hausse a été la plus forte : +3,2%.

**Italie**

Président du Conseil :  
Silvio Berlusconi

Population : 57,8M habitants  
Superficie : 301 320km<sup>2</sup>

### Portugal

#### CHANGEMENT POLITIQUE

**José Manuel Durão Barroso**, le nouveau Premier Ministre portugais (PSD, centre-droit) a été obligé de signer un accord avec le CDS, l'autre parti de droite, pour disposer d'une force politique significative au Parlement. La nouvelle équipe gouvernementale sera réduite à 17 portefeuilles ministériels (voir **Carnet**, p. 12). Le contexte économique du pays exigera de la nouvelle équipe la prise de mesures fortes pour enrayer l'aggravation du déficit public : + de 3% en 2001.

#### MOINS DE FAILLITES

Selon D&B, en 2001, le nombre de faillites a chuté de 25% comparé à 2000. L'an dernier, 535 entreprises se sont déclarées en faillite contre 710 en 2000. Par secteur, l'industrie a été la plus touchée avec 33% du total (177 cas), suivie par le commerce de gros (122 cas) et de détail (89 cas). Parallèlement, en 2001, le nombre de création d'entreprises est passé de 29 041 unités en 2000 à 25 758 unités en 2001 (-11,5%).

#### PEU COMPÉTITIF?

Selon la BCE, entre 1999 et 2001, le Portugal est le pays de la zone euro dont les exportations ont augmenté le moins. L'étude montre que, dans la période, le pays n'a gagné que 1,01% en compétitivité. **Pourquoi?** Parce que 73,76% du commerce portugais est réalisé avec les pays membres de l'UE et parce que l'inflation du pays a effacé les gains de la compétitivité.

#### MOINS D'INFLATION

L'indice des prix à la consommation de mars n'a crû que de 0,3% soit un recul de 0,1% par rapport à février. Depuis mars 2001, le taux moyen d'inflation atteint 4%.

**Portugal**

Premier Ministre :  
José Manuel Durão Barroso

Population : 10M habitants  
Superficie : 91 911km<sup>2</sup>



## Espagne

### DES BANQUES SÛRES

Selon une étude sur le degré de risque des institutions bancaires européennes, les banques espagnoles **Popular** et **Bakinter** figurent en bonne place en termes de couverture de risque et santé financière. Outre ces qualités, les banques espagnoles sont les leaders en termes de **rentabilité** et de **solvabilité**.

### LES CHIFFRES ET PROJETS DE MAPFRE

En 2001, l'assureur espagnol a dégagé un bénéfice de 140M€, soit 43% de plus qu'en 2000. Mapfre étudie le transfert de ses filiales à sa maison mère, *Corporación Mapfre*, afin d'augmenter sa valeur en bourse. En 2002, Mapfre prévoit d'augmenter de 10% le volume des primes et de 15% ses bénéfices. Par ailleurs, l'assureur vise à renforcer sa présence en Amérique Latine: au Mexique, Mapfre espère remporter l'OPV de l'assureur Hidalgo. Ce serait son plus gros achat.

### SCH AU MEXIQUE

Le groupe d'Emilio Botín a payé 96,6M€ au BCP du Portugal pour 13,3% du capital de Bital, la 4<sup>ème</sup> banque mexicaine, ce qui lui permettra d'en contrôler 26,6%. Les autres actionnaires de Bital sont les familles mexicaines Berrondo et Esteve (45%) et la banque hollandaise ING. Le SCH est le 3<sup>ème</sup> groupe bancaire local à travers ses filiales Serfin et Santander Mexicano.

### TOUT ON-LINE...

En 2001, la PDM de la banque *on-line* a crû de 2,49% comparé à 2000. ING Direct, Patagon, Uno-e, Activobank et Bancopopular-e ont collecté 6,66Mds€ (3,58Mds€ en 2000).

### ... MÊME LES HYPOTHÈQUES

Les banques ING et BBVA ont lancé leurs offres de prêts hypothécaires à travers leurs sites respectifs **ING Direct** et **Uno-e**. Jusqu'à présent, seulement **Bancopopular-e** et **Patagon** offraient ce genre de produits *on-line*.

## Italie

### GENERALI TOUCHÉ PAR L'ARGENTINE

En 2001, le groupe d'assurances a réalisé 1,1Md€ de bénéfices, soit 22,8% de moins qu'en 2000. Propriétaire de la *Caja de Ahorro y Seguro* d'Argentine, Generali a dû provisionner 103M€ pour les risques de sa filiale. En 2001, le montant des primes a atteint 45,6Mds€ (+6,3% par rapport à 2000).

### LES PERTES DE BIPOP-CARIRE

Avant sa fusion avec Banca di Roma, Bipop-Carire a annoncé une perte de 536,2M€ en 2001, contre un bénéfice de 336,3M€ en 2000. Suite à la fusion, l'activité traditionnelle de Bipop-Carire passera sous contrôle de Banca di Roma.

### ANTONVENETA EN BOURSE

Le 7<sup>ème</sup> groupe bancaire italien abandonnera son statut de banque mutualiste en ouvrant son capital en bourse. Ainsi, les 46 000 sociétaires actuels deviendront actionnaires du groupe issu de la fusion, en 1996, des banques *Popolare Veneta* et *Antoniana*.

### LE RENOUVEAU DE INTESA-BCI

Le 1<sup>er</sup> groupe bancaire du pays a décidé de nettoyer ses comptes et participations hérités de l'achat de la *Banca Commerciale Italiana*, il y a 2 ans. Ainsi, son exposition en Amérique Latine et ses engagements envers Swissair, Enron et autres crédits à risque ont demandé, respectivement, 750M€ et 440M€ de provisions. Ainsi, le bénéfice 2001 d'Intesa-BCI a chuté de 45% à 928,2M€.

### ACHATS À CRÉDIT

En 2001, les crédits à la consommation ont continué leur progression avec une hausse de 15% comparé à 2000, totalisant 28,72Mds€. Sur la période, le nombre d'opérations réalisées via les crédits à la consommation a crû de 31,5% par rapport à l'année précédente. Près de 50% du total des crédits a été destiné à l'achat d'automobiles.

## Portugal

### CARTES DE CRÉDIT EN BAISSÉ

En février, les ventes payées par cartes bancaires du réseau Unicre ont chuté de 14% comparé à janvier, mais elles ont crû de 14,4% comparé à février 2001. Cette baisse est inférieure à celle de janvier par rapport à décembre 2001, qui avait atteint 33%. Selon Unicre, le secteur du commerce de détail a subi le plus fort recul, tandis que celui du tourisme présente des signes de récupération. Le leader du secteur est Visa qui possède 10,25M d'unités sur le marché.

### BES À L'ÉTRANGER

En 2001, les bénéfices des filiales françaises du groupe, BESV et Via Banque, ont atteint, respectivement, 53 000€ et 9,2M€. La fusion des 2 institutions est prévue en avril 2002. Par ailleurs, le BES, via sa filiale espagnole Espirito Santo Gestión, vise à détenir 1% de PDM de la gestion de fonds en Espagne. Dans ce pays, le BES serait l'un des candidats au rachat du Banco Popular.

### Q&Q S'INTÉRESSE AU BPG

Le groupe *Quintas & Quintas* aurait payé 3,5M€ pour 6% du capital du *Banco Português de Gestão*. Contrôlé majoritairement par la *Fundação Oriente*, le BPG a une vocation sociale, ses bénéfices étant reversés à des organismes à caractère social.

### DU NOUVEAU POUR TRANQUILIDADE

Le groupe Espirito Santo n'ayant pas trouvé de partenaire pour *Tranquilidade*, a décidé de restructurer la compagnie d'assurances. Le projet prévoit de réduire les dépenses et de fermer quelques agences. En 2001, Tranquilidade avait enregistré 16,8M€ de pertes contre 15,8M€ de bénéfices en 2000. Par ailleurs, sa PDM est passée de 9,7% en 2000 à 9,5% en 2001. Les tempêtes, la hausse des taux d'indemnisation et les provisions des risques sont à l'origine des mauvais résultats de l'assureur.

## BOURSES

### Madrid

Victimes de la crise argentine, quelques poids lourds de la bourse madrilène ont subi des chutes, freinant le SME qui ne gagne que 1,9% en mars (0,6% depuis janvier). Telefónica a été le plus touché, avec une perte de 3%. Repsol-YPF ne recule que de 0,48%, et Endesa de 0,65%. Malgré l'exposition des banques espagnoles en Argentine, le SCH gagne 4,1% et le BBVA 2,25%.

### Milan

Piazza Affari a enregistré une hausse de 6% dans le mois (5,4% depuis janvier). Le secteur bancaire est à l'honneur, avec une hausse de 13% pour Unicredito et de 16% pour SanPaolo-IMI. En revanche, Generali recule de 0,46%. Le pétrolier ENI gagne 3,15% et ENEL (électricité) 0,3%. Les opérateurs de télécoms TIM et Telecom Italia ont progressé, respectivement, de 3% et 0,5%.

### Lisbonne

En mars, la bourse de Lisbonne a gagné 3,8%, réduisant la perte, depuis janvier, à 1,37%. Dans le mois, Reditus a grimpé de près de 20%, suivi par Impresa (14,8%), J. Martins (11,6%) et ITI (11%). En revanche, Barbosa & Almeida a chuté de 38%, Telecel de 3,7% et Vista Alegre de 6%. En avril, les titres d'EDP, du BCP et de Brisa sont les préférés des analystes.



## Espagne

### OUVERTURE DU MARCHÉ DE L'HUILE

La dernière réforme de l'OMC, a mis fin à l'intervention de l'État sur le marché de l'huile. Pour pallier à ce manque à gagner, les principales coopératives et les caisses d'épargne andalouses (Banesto, Caja Due-ro, etc.) ont créé Cecasa, une société qui aurait joué l'ancien rôle de l'État. Cependant, une décision du Tribunal de Défense de la Concurrence a considéré que Cecasa allait à l'encontre de la libre-concurrence.

#### Les parts de marché des producteurs en 2000

Koipe	29,4%	Aceite del Sur	4,4%
La Masia	6,1%	Agribética	3,1%
Toledo	5,1%	Cargill	3,1%
Borges	4,9%	Ybarra	1,7%
Coosur	4,9%	Autres	37,3%

### ENACO POUR CAPRABO

Caprabo a pris le contrôle à 100%, via une OPA hostile, de la chaîne de supermarchés Enaco, pour 160M€. Caprabo intègre donc dans son réseau les 82 supers Amica, les 540 magasins franchisés Superbravo et 34 magasins de vente en gros. Sa nouvelle taille lui permettra de concurrencer des géants comme Carrefour, Ahold, Mercadona.

### LE SECTEUR DES SUPERS

Ventes nettes en Mds€		
	2000	2001
Caprabo+Enaco	1,77	1,89
Mercadona	3,37	4,51
Ahold	1,82	2,10
N° de magasins		
Caprabo+Enaco	428	506
Mercadona	493	589
Ahold	566	616

#### Les parts de marché des supermarchés

Mercado-	11,8%	Caprabo	5%
Consum	11,4%	Cham-	4,9%
Supersol	7,3%	Autres	56,3%
El Árbol	6%		

### LEROY DU BRICOLAGE

Avec l'achat à Royal Vendex pour 342M€ de la chaîne de magasins Aki (Espagne et Portugal) et Obi (France), Leroy Merlin (famille Mulliez) devient le leader du marché du bricolage en Espagne. En effet, l'enseigne française détenait déjà dans le pays 41,3% de PDM et les 18 magasins espagnols Aki contrôlaient 28,1% du marché. Par ailleurs, les projets du groupe sont ambitieux : il envisage ainsi d'ouvrir, à moyen terme, 32 Leroy Merlin et 20 Aki en Espagne et au Portugal.

### UN ASSOCIÉ POUR OSBORNE

Pour renforcer sa position et compléter ses activités traditionnelles (brandy et xérès), le groupe Osborne a investi, depuis 2000, 181,36M€ dans divers projets : l'achat de 25% de la Mexicaine *Tequila Herradura*, la prise de contrôle de 40% de *Solán de Cabras* ou le développement d'un projet vinicole à *Malpica del Tajo* (Tolède). Pour pouvoir assumer ce rythme d'investissement et maintenir sa croissance et son développement, Osborne étudie plusieurs formules, dont l'entrée d'un associé minoritaire dans son capital, qui pourrait être, entre autres, les banques BBVA, Unicaja, le SCH ou Rabobank.

## Italie

### LA RESTAURATION PROSPÈRE

En 2001, les repas pris dehors ont représenté un marché de 36Mds€, soit une hausse de 0,7% par rapport à 2000. De ce chiffre, les plats de résistance représentent 12,9Mds€.

### ELAH-DUFOUR S'ALLIE À AUCHAN

Le fabricant de chocolats et autres friandises prépare sa percée en France et en Espagne, via un accord avec la chaîne de distribution Auchan. En 2001, Elah-Dufour-Novi a réalisé un CA de 121,77M€ contre 109,32M€ en 2000. L'an dernier, le groupe génois a investi près de 7M€ pour développer sa production.

### COOP À L'INTERNATIONAL

La chaîne de distribution devrait signer une alliance lui permettant de se développer à l'international. Actuellement, Coop possède un accord avec la chaîne espagnole Eroski et fait partie du consortium Intergroup.

### LA PÂQUES DES CHOCOLATIERS

Selon Confartigianato, les Italiens auront dépensé 550M€ dans l'achat d'œufs et autres colombes de Pâques (55 000 tonnes). L'industrie du chocolat aura produit 3/4 du total et le reste aura été fourni par 25 000 artisans chocolatiers. En 2002, la consommation se fera en hausse de 3% comparé à 2001.

### FUSION HORTICOLE

La coopérative Apofruit (Cesena) a signé un accord de fusion avec les coopératives Terre Bolognesi (Altedo) et Vael (Aprilia). Cette association donnera naissance à un groupe pesant 160 000tn de fruits et légumes et 135M€ de CA.

### RINASCENTE DANS LE SUD

Suite à l'accord entre la chaîne de distribution et *Sviluppo Italia* pour la promotion de réseaux de distribution et de franchises dans le sud, les 2 premiers points de vente ont été ouverts fin mars. D'ici 3 ans, Rinascente prévoit d'ouvrir 130 autres unités.

## Portugal

### CINTRA À L'HEURE BRÉSILIENNE



Le groupe spécialisé dans les boissons – bières, eaux, BRSA – prévoit d'investir, au Brésil, 250M€ dans l'ouverture de deux usines à Bahia et au Mato Grosso, qui viendront s'ajouter à la brasserie située à Pirai. La marque de bière Cintra détient déjà une PDM de 3,5% à Rio de Janeiro.

### LES CHIFFRES DE SUMOLIS

En 2001, le groupe Sumolis a réalisé un CA de 168,1M€, soit une hausse de 6,2% par rapport à 2000. De ce total, les services d'embouteillage pour le compte de tiers représentent 10,9%. Les ventes de BRSA, de jus de fruits, d'eau minérale et de bière ont atteint 2,22Mds de litres. Les investissements en 2001 ont atteint 17,2M€.

### JM PAYE SES DETTES

Après avoir cédé la chaîne Lillywhites (UK) à Sports & Soccer, le groupe de distribution Jerónimo Martins serait en négociation pour la vente des supers/hypers Jumbo de Pologne. Le principal candidat au rachat serait la chaîne française E. Leclerc.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : Casino prend les rênes de la filiale espagnole de Laurus (Pays-Bas), **El Árbol**, et nomme Pedro Ibeas à sa tête en remplacement de Jorge Ferré. – La chaîne catalane d'opticiens, Cotet Optics, ouvrira 2 nouveaux établissements à Madrid et Barcelone, ce qui amènera à 27 le nombre de ses points de vente. – La 14<sup>ème</sup> édition du *Salón Alimentaria* qui s'est tenu à Barcelone a accueilli plus de 141 000 visiteurs. ► **ITALIE** : En 2001, le groupe de restauration Autogrill (Benetton) a enregistré 12,9M€ de pertes contre 14,9M€ de bénéfices en 2000. – Le groupe Raspini (Pignerol) a acquis Rosa (Isolabella-Turin), producteur de jambons blancs haut de gamme. ► **PORTUGAL** : Le retail park de Mondego (MDC+Bascol) ouvrira ses portes en mai.



## Espagne

### GÉNÉRATION D'ÉLECTRICITÉ : LES PDM DES SOCIÉTÉS

Endesa	37,8%	Enel-Viesgo	4,2%
Iberdrola	23,0%	Régime spécial	13,9%
Unión Fenosa	11,6%	Autres	3,7%
Hidrocarbónico	5,8%		

### VIESGO VEUT S'AFFIRMER

En 2002, Viesgo, contrôlé par le groupe italien Enel, devrait augmenter sa production électrique de 25%. En 2001, Viesgo a généré 3 945GW/h, ce qui lui a apporté 2,5% de PDM. Par ailleurs, en janvier 2002, Viesgo a atteint 4% de PDM. De plus, d'ici 2005, le groupe espagnol investira 700M€, principalement dans la reconversion de centrales à cycle combiné. Enfin, Viesgo pourrait acheter 8% de la *Red Eléctrica de España* (REE), qui prévoit d'investir 147,5M€ dans les interconnexions qui unissent la France, l'Espagne, le Portugal et le Maroc.

### GUERRE ENTRE EHN ET IBERDROLA

Les 2 groupes sont en guerre, à cause du refus d'Iberdrola d'ouvrir le capital d'Energía Hidroeléctrica de Navarra, le plus grand opérateur espagnol d'énergie éolienne, qu'il contrôle à 37%.

## Espagne – Italie

### LES RÉSULTATS DES COMPAGNIES ÉLECTRIQUES EN 2001

#### VENTES EN 2001 ET VAR. / 2000

	Ventes en Mds€	Var.
EDF	40,7	+18%
Enel	28,78	+7,6%
Endesa	15,58	+2%
Iberdrola	8,11	+5,7%

#### LES BÉNÉFICES NETS EN 2001 ET VAR. / 2000

	Bénéfices en M€	Var.
EDF	841	-26%
Enel	4 226	+168%
Endesa	1 479	+5,1%
Iberdrola	905,9	+6,3%

## Espagne – Portugal

### CEPSA ET GALP ENSEMBLE

Cepsa (TotalFinaElf), la banque SCH, et Galp (État portugais et le groupe italien ENI) ont conclu un accord commercial qui permettra à chaque groupe pétrolier d'approvisionner depuis ses raffineries les stations-service les plus proches de son associé. Galp possède 2 raffineries au Portugal et Cepsa 2 au sud de l'Espagne et une autre aux Canaries. Cela permettra à chaque groupe de réduire ses coûts de transport de carburants.

#### Le marché du pétrole dans la Péninsule Ibérique

##### Les parts de marché des groupes pétroliers

	Espagne	Portugal
Repsol-YPF	45%	8%
Cepsa	25%	5%
Galp	5%	45%
BP	12%	-
Autres	13%	42%

##### La puissance de Galp et Cepsa (en M de tn)

	Cepsa	Galp
Raffinage	20	15
Ventes en Espagne	22	0,48
Ventes au Portugal	0,36	7,68

## Italie

### LE MARCHÉ DE L'ÉLECTRICITÉ

#### DONNÉES CLÉS

Génération	74 956 MW
Centrales de gaz	40%
Centrales de pétrole	28%
Centrales de charbon	11%
Autres	21%
Interconnexions*	9 582 MW
Clients	35 millions

#### GÉNÉRATION : LES PARTS DE MARCHÉ (en %)

Enel	50
Filiales d'Enel en vente	12
Edison-Sondel	11
Elettrogen	7
Autres	20

Interconnexions en MW : France-Italie : 3 941 ; Suisse-Italie : 4 182 ; Italie-Autriche : 285 ; Italie-Slovenie : 1 174

### EUROGEN POUR EDF ET FIAT

Le consortium **Edipower**, dirigé par **Edison**, à son tour contrôlé par **EDF** et **Fiat**, vient de remporter l'appel d'offres pour la prise de contrôle d'**Eurogen**, mise en vente par Enel, la compagnie électrique publique italienne. Edipower a ainsi offert 2,98Mds€ pour Eurogen, prix auquel il faut ajouter 720M€ de dettes. Avec 10% de PDM, Eurogen est la 2<sup>ème</sup> compagnie de génération d'électricité du pays, derrière Enel, mais devant Endesa Italia, qui contrôle Elettrogen. Cet achat est un succès particulier pour EDF, qui s'était vu interdire l'accès au marché italien, à cause du refus de la France d'ouvrir son marché de l'électricité. Fiat et EDF contrôlent 40% du consortium Edipower, formé également par les distributeurs d'électricité AEM de Milan et AEM de Turin (13,4% chacun), et les banques Unicredito, Interbanca et Royal Bank of Scotland (respectivement 10%, 5% et 5%).

### ITALGAS GAGNE MOINS

En 2001, les bénéfices d'Italgas ont atteint 202M€ contre 335M€ en 2000. La chute est due à la hausse des taxes.

### ENDESA RENFORCE SA POSITION

La compagnie électrique espagnole a payé 126,9M€ pour 5,7% de la participation que le SCH possédait dans **Endesa Italia**, ex-Elettrogen. Avec cet achat, Endesa contrôle 51% d'Elettrogen, le SCH, 34% et ASM Brescia (Italie), 15%.

## Portugal

### GALP/AGIP EN ESPAGNE

GalpEnergia et l'italien ENI (33,34% de Galp) voudraient réduire le nombre de stations-service en Espagne pour éviter la duplication des enseignes. GalpEnergia contrôle ≈ 1 000 stations-service au Portugal, soit 45% de PDM et a, en 2001, réalisé 97M€ de bénéfices soit 115% de plus qu'en 2000.

### LES RÉSULTATS DE PORTGÁS

En 2001, le concessionnaire de la distribution de gaz naturel pour le Nord du pays a dégagé 2,2M€ de bénéfices, soit 54% de plus qu'en 2000. Le CA de Portgás a atteint 47M€, soit une hausse de 88,7% par rapport à 2000. L'an dernier, les 100 000 clients de Portgás, basés dans 29 communes du nord, ont consommé 114,3M de m<sup>3</sup> de gaz.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : Gas Natural est le 1<sup>er</sup> groupe du pays à produire de l'électricité via une centrale à cycle combiné (électricité produite avec du gaz). - En 2001, les bénéfices de Repsol-YPF ont reculé de 58% comparé à 2000, en partie à cause de la crise argentine, où le groupe a 40% de ses actifs. - En 2001, Unión Fenosa envisage de vendre des actifs non stratégiques, sa dette ayant progressé de 54% comparé à 2000, à 6,67Mds€. ► **ITALIE** : En 2001, le bénéfice de Saipem (Eni) a atteint 168M€ contre 1M€ en 2000. - Snamprogetti, filiale d'ENI, a remporté le contrat pour la construction clefs en main du site de liquéfaction de gaz de Bonny (Nigéria). ► **PORTUGAL** : En avril, le prix du gaz baissera de 7% pour les PME-PMI.



## Espagne

### LES PROJETS DE FERROVIAL

Le constructeur espagnol s'est associé avec le Français Vinci pour répondre à l'appel d'offres pour la réalisation de la ligne TGV Figueras-Perpignan (714M€). De plus, Ferrovial a cédé 40% de Cintra à Macquarie et, en 2002, prévoit d'investir 1Md€ pour développer ses concessions. Enfin, Ferrovial voudrait étendre son réseau d'autoroutes en Amérique Latine et aux pays de l'OCDE. **À noter** : en 2002, le CA de Ferrovial atteindrait 4,8Mds€ et ses bénéfices, 240M€ contre, respectivement, 4,24Mds€ et 218M€ en 2001.

### OPA HOSTILE SUR IBERPISTAS

Acesa a lancé une OPA hostile sur Iberpistas, dont il détient déjà 8,07% du capital, pour l'acquisition des 91,93% restants. Cette opération est une réponse au projet de fusion entre Áureas, contrôlé à 34,31% par Dragados, et Iberpistas. Cette offre atteindrait 712M€, mais son financement n'a pas encore été révéilé. Par ailleurs, le groupe vient d'acheter 10% de l'opérateur d'autoroutes portugais Brisa pour un montant de 315M€.

### DES NOUVELLES DE VALLEHERMOSO

En 2001, les bénéfices du groupe immobilier se sont élevés à 140M€. D'ici 2005, le groupe investirait 2Mds€ pour diversifier ses activités. En 2005, Vallehermoso serait présent dans 63 villes, soit 18 de plus qu'actuellement, et augmenterait ses bénéfices de 2001 de 67,5%. Par ailleurs la fusion avec Urbis, également contrôlée par Emilio Botín, reste d'actualité.

### UN NOUVEAU CENTRE COMMERCIAL

Le supermarché *Froiz*, le magasin de bricolage *Eurodepot* et la chaîne *Cine Box* seront les enseignes ancrées du futur centre commercial *Algaraba* situé à Olias del Rio, près de Tolède. L'investissement atteindra 50M€. Le *shopping*, qui s'étendra sur une surface de 40 000m<sup>2</sup>, sera inauguré en 2003.

### À QUAND LA DOMOTIQUE ?

Plus de 60 marques présenteront, au Salon de l'Immobilier de Madrid, ≈ 300 nouveautés pour "la maison intelligente". Actuellement, seuls 3 000 foyers du pays en sont équipés. L'équipement de base d'une maison de 100m<sup>2</sup> coûterait entre 1 800€ et 2 400€.

### LE CIMENT EN CHIFFRES

En février 2002, la consommation de ciment aurait atteint 3,6Mtn soit une hausse de 9,95%/ janvier dernier. Sur la même période la production aurait augmenté de 10,56% à 3,37Mtn et les importations auraient progressé de 19,8% pour atteindre 507 819 tn. En revanche, les exportations ont reculé de 0,79%, à 96 601tn. **À noter** : Au mois de février, le secteur de la construction a consommé 7,03M tn de ciment soit une hausse de 12,31% par rapport à janvier dernier.

### PRASA AU PORTUGAL

**Prasa**, le 1<sup>er</sup> groupe immobilier andalous, a racheté le promoteur de l'Algarve (Portugal) **Alconru**. L'opération atteindra, au total, 6,35M€, soit 2,6M€ pour l'achat de la société, 750 000€ pour l'augmentation de son capital et 3M€ qui seront versés ultérieurement pour financer les nouveaux projets.

## Italie

### CHIFFRES BÉTON POUR ITALCEMENTI

En 2001, le cimentier a réalisé un CA de près de 4Mds€, soit une hausse de 6,6% par rapport à 2000 et ses bénéfices ont atteint 200M€, soit 24% de plus qu'en 2000. L'apport des intérêts dans les pays émergents représente 34% du CA contre 11% en 1998, l'Egypte étant le principal centre de production à l'étranger. L'an dernier, *Suez Cement* a reçu 279M€ d'investissements soit les 2/3 du total déboursé par Italcementi.

### LES IMMEUBLES DE LA RAS...

Le groupe d'assurances a mis en vente son parc immobilier qui inclut, entre autres, la Torre Velasca de Milan. Les principaux intéressés par l'opération sont : Morgan Stanley/Pirelli Re/Progestim (Sai) ; Goldman Sachs (Whitehall Fund), GE Capital Europe/IPI et Lehman Brothers. La valeur estimée des immeubles en vente est de 1,5Md€.

### ...ET DE TORO

L'assureur, contrôlé par Fiat via sa filiale *Immobiliare San Babila*, a cédé, en moins d'un mois, un parc immobilier estimé à environ 240M€. Des immeubles de prestige de Milan, Rome, Turin et Mantoue ont été, ainsi, vendus à la JV constituée par Morgan Stanley Real Estate Fund et Pirelli & C. Real Estate.

### IMMOBILIER : VARIATIONS DES PRIX

	13 aires urbaines	13 villes moyennes
Neuf	+ 8,1	+ 6,5
Occasion	+ 7,8	+ 6,1
Bureaux	+ 6,7	+ 5,4
Magasins	+ 7,8	+ 6,1
Cabanes	+ 4,7	+ 6,1
Parkings	+ 5,0	+ 5,5
Var. annuelle 2001/2000 en %		

### LES ROUTES DU NORD-EST

Autoroute Venete, le concessionnaire de l'autoroute A4 Trieste-Venise prévoit d'investir 1,29Md€ dans le réseau routier du Nord-est de l'Italie. Du total, 550M€ seront destinés à l'actualisation des plans de rénovation des routes, 233M€ à la construction de la rocade de Mestre et 506M€ à la construction de la 3<sup>ème</sup> voie de l'autoroute Trieste-Venise.

### IMPREGILO RETROUVE DES BÉNÉFICES

En 2001, le constructeur a dégagé un profit de 41M€, pour 2,59Mds€ de CA, contre 80M€ de pertes l'an dernier. Le carnet de commandes d'Impregilo représente 2,75Mds€ dont 1,71Md€ correspond à des travaux de construction et le solde, à des concessions et des services.

### AREP REMPORTE PORTA SUSA

Le constructeur français Arep (Jean-Marie Duthilleul) construira la gare de Torino Porta Susa. Ces travaux sont liés au futur réseau de TGV italien.

## Portugal

### CIMPOR BÉTONNE PARTOUT

Le cimentier portugais s'est associé avec Lafarge pour acheter 32,8% de *Natal Portland Cement* d'Afrique du Sud pour 28,8M€. Le cimentier sud-africain est son concurrent sur le marché mozambicain où Cimpore contrôle, déjà, 90% du secteur. Lafarge détient 33% de Natal Portland Cement.

### LES PARCS DE SONAE IMOBILIÁRIA

La branche immobilière du conglomérat Sonae (Belmiro de Azevedo) a comme objectif la construction d'un *retail park* par an dans le pays et à l'étranger. Le projet le plus avancé se trouve sur la route Norte à Maia.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : La SCH, actionnaire de Dragados, a accordé au constructeur un prêt de 500M€ afin de financer une partie de l'achat du groupe hollandais HBG, transaction qui s'élève au total à 756M€. - Le groupe *Realia* a lancé 11 projets immobiliers dans la région de Valence pour la construction de 1 675 nouveaux logements. - Ferrovial répondrait à l'OPA pour l'achat de 29% de l'aéroport de Florence. ► **ITALIE** : Le Ministère des Infrastructures a destiné 14,5M€ à des travaux de rénovation dans des zones urbaines. - En 2000, Autostrade a investi 176M€ dans des projets environnementaux. ► **PORTUGAL** : Selon Knight Frank, dans le pays, il y aurait de la place pour construire 736 000m<sup>2</sup> de surfaces commerciales, soit 53% plus que la surface actuelle.



# Le secteur du vin en Italie



2001 a été une bonne année pour le secteur viticole italien et en particulier pour ses exportateurs. En effet, les ventes totales ont grimpé de 6,9% par rapport à 2000. De ce résultat, 4,9% correspondent au marché interne et 9,4% aux exportations. Aujourd'hui, face à l'importante concurrence du secteur, le critère **qualité-prix** est devenu déterminant pour le succès des marques. Une des preuves de cette recherche de la qualité est la réduction des surfaces des vignobles, qui, entre 1990 et 2001, sont passées de 900 000 ha à 800 000 ha. De plus, aujourd'hui, les exploitations recherchent le label AOC (Appellations d'Origine Contrôlée), garant de la qualité du vin.

Par ailleurs, au cours des 5 dernières années, les leaders du secteur ont créé, au total, **125 nouveaux vins** avec des labels DOC et DOCG. Autre aspect non négligeable lors du choix d'une bonne bouteille : **le prix**. Pour les grandes cuvées, le coût moyen, en 2001, a atteint 25 euros la bouteille, soit 3 fois plus qu'il y a 5 ans.

Ainsi, la bonne santé actuelle du secteur viticole italien est dû, d'une part, aux efforts des producteurs quant à la qualité du vin et d'autre part, aux réseaux de distribution et aux **investissements en marketing et en communication**. En effet, alors qu'en 2001 les dépenses globales en publicité ont diminué de 3%, les investissements des caves dans ce domaine ont progressé de 10%. Cette tendance révèle que le secteur viticole est totalement optimiste quant à une évolution extrêmement positive pour l'année 2002.

## LE MARCHÉ DU VIN ITALIEN EN 2001

(par trimestre – comparé au trimestre précédent)

LES INVESTISSEMENTS (base indice 100 en 1996)				COMPTABILITÉ (en % de la facturation)		
	1999	2000	2001		1999	2000
Base indice	116,7	160,9	123,7	Valeur ajoutée	20,56	21,82
% du cash-flow	59,1%	68,1%	49%	Coûts salariaux	9,44	9,48
LES EXPORTATIONS (en milliards d'euros)				Marge opérationnelle brute	11,12	12,34
	2,34	2,43	2,60 (e)	Amortissements	3,68	3,82
LA RENTABILITÉ DU SECTEUR				Marge opérationnelle nette	7,44	8,52
Roi	10,6	11,6	nc	Charges et gains financiers	-1,32	-1,58
Roe	9,5	10,2	nc	Résultat courant	6,12	6,94
Marge opérationnelle en % du CA	7,4	8,5	nc			

## FRANCE – ITALIE : COMPARAISON DES HABITUDES DE CONSOMMATION

LE PROFIL DU CONSOMMATEUR Analyse démographique – en % de la population			LE TYPE DE VIN CONSOMMÉ en %		
	Italie	France		Italie	France
CONSOMMATION SELON LE SEXE			Exclusivement du vin rouge	40	35
Masculin	75	79	Surtout du vin rouge	28	25
Féminin	45	60	Vin blanc et vin rouge indifféremment	16	22
CONSOMMATION SELON L'ÂGE			Surtout du vin blanc	8	4
De 18 à 24 ans	48	44	Exclusivement du vin blanc	7	2
De 25 à 34 ans	59	66	Exclusivement du vin rosé	1	12
De 35 à 44 ans	60	70			
De 45 à 54 ans	61	77			
De 55 à 64 ans	65	71			
65 ans et plus	58	77			



## Espagne

### 2001 ET L'INDUSTRIE AUXILIAIRE DE L'AUTOMOBILE

	Résultats 2001	Var. / 2000
CA	24,31	+2,32%
Exportations	12,27	+4,63%
Importations	16,29	-4,68%
Investissements	+7%	
Emplois	252 000 personnes	

### BONNE ANNÉE POUR CAT

En 2001, le CA du groupe logistique CAT a atteint 198,2M€, soit une hausse de 13% comparé à 2000. Par ailleurs, CAT a inauguré une nouvelle plateforme à Santiago de Compostela, qui s'étend sur 2 400 m<sup>2</sup>, spécialisée dans la prestation d'un service de distribution qui permet des livraisons plusieurs fois par jour.

### UNE GRÈVE QUI COÛTE CHER

Les pertes des compagnies d'autobus dues à la grève des conducteurs de cars, pendant la Semaine Sainte, ont atteint 50M€. **À noter** : pendant cette période de l'année, les entreprises réalisent 5% de leur CA annuel.

### SEAT, LA PETITE DE VW ?

D'ici 2006, VW devrait investir 1,7Md€ pour transformer Seat en une marque sportive. Seat sera la marque dans laquelle le constructeur investira le moins d'argent, le plan d'investissement 2002-2006 du groupe s'élevant, au total, à 44,5Mds€.

### LE TRAMWAY À LA MODE



Pour allier désencombrement des routes et souci écologique, les grandes villes d'Europe retournent au tramway. L'Espagne n'échappe pas à la tendance et investirait 1,2Md€ pour implanter ou développer ce moyen de transport dans 14 grandes villes du pays, dont Barcelone, Madrid, Séville, etc. Un moyen qui coûte moins cher que le métro et qui peut transporter plus de passagers que le bus : entre 3 000 et 10 000 par heure. Actuellement, 3 villes espagnoles ont le tramway : Valence, Majorque et La Corogne. La France compte 8 villes avec tramways et l'Italie, 6.

### AIR EUROPA OPTIMISTE POUR 2002

Pour le 1<sup>er</sup> trimestre de son exercice (novembre, décembre 2001 et janvier 2002), la compagnie aérienne a perdu 12M€ de moins qu'au trimestre précédent. Un résultat positif, sachant que pendant cette période, les compagnies se trouvent souvent dans le rouge. Les revenus d'Air Europa / vol ont augmenté de 2,54% à 98M€. Le taux d'occupation de ses avions est passé de 64% à 65,7%. En 2002, le groupe pourrait enregistrer des résultats positifs. Son plan de restructuration (voir ELMA 71) commencerait à porter ses fruits...

### DANS LE TOP EUROPE 500

En 2001, le CA de Redur, spécialisé dans la logistique intégrale, à niveau national et international, a atteint 69,72M€, soit 12,6% de plus qu'en 2000. En 2002, Redur prévoit d'augmenter son CA de 15% à 80,18M€. Par ailleurs, le groupe a intégré le classement Europa 500, qui inclut les entreprises ayant enregistré la plus forte croissance.

### RENAULT ESPAÑA DANS LE ROUGE

En 2001, le constructeur a enregistré 17,6M€ de pertes, contre 31,8M€ de bénéfices en 2000. Ces résultats sont la conséquence des investissements dans la modernisation de sa ligne de production et dans le recul des principaux marchés européens. Renault España exporte 80% de sa production.

### ING CAR LEASE TRIPLE SES REVENUS

En 2001, le CA de la filiale de *renting* du groupe ING a atteint 17M€, soit une hausse de 304% comparé à 2001. La flotte de ses véhicules a augmenté de 141% à 4 100 unités. Sur l'année, le groupe a investi 74M€.

## Italie

### PIRELLI EN CHUTE LIBRE

En 2001, les bénéfices du fabricant de câbles et pneumatiques ont reculé de 97,7%, par rapport à 2000, à 82M€.

### ITALJET EN ESPAGNE

Le fabricant de cyclomoteurs s'est implanté en Espagne, via Microauto, importateur de Microcar, et prévoit de vendre 1 500 unités en 1 an. Par ailleurs, Italjet prévoit d'augmenter de 2% à 3% la production de *Roseto Degli Abruzzi*, qui atteint 25 000 unités.

### LE SUCCÈS DU CAVALLINO RAMPANTE

En 2001, Ferrari a enregistré un record de ventes avec 6 158 unités (1 869 Maserati). En 2001, le CA a atteint près d'1Md€, soit 18,5% de plus qu'en 2000 et les bénéfices se sont élevés à 47M€.

### UTILITAIRES EN PANNE

Selon l'Unrae, en 2001, les ventes d'utilitaires ont atteint 200 468 unités, soit 4,09% de moins qu'en 2000. Le segment ayant le plus reculé est celui des pick-up avec une chute de 35,8%. En revanche, la baisse des ventes de fourgonnettes n'a été que de 2,07%.

### VERS LE SUD EN TRAIN

FS-Ferrovie dello Stato destinera 30% des investissements au sud du pays.

Projet TGV	2 695 M€
Entretien lignes et gares	376 M€
Pssr (dernière tranche)	631 M€
Investissements réseau normal	905 M€
TOTAL	4 607 M€

### L'UNION FAIT LA FORCE DES MOTOS

Ducati pourrait faire partie de l'alliance entre Piaggio et Aprilia dans le domaine des achats de fournitures. Depuis le début de l'année, les ventes d'Aprilia ont crû de 13%.

## Portugal

### FILINTO MOTA MISE SUR CITROËN

Le plus important concessionnaire Citroën du pays investira 7,5M€ pour augmenter sa gamme de services. Filinto Mota représente 14% des ventes de Citroën dans la région de Porto. L'an dernier, FM a facturé 90M€ et prévoit d'atteindre 100M€ en 2002.

### LA FRANCE ACHÈTE DES BATEAUX

L'ENVC a livré le premier bateau citerne sur les 2 qu'ont commandé les armateurs français Fouquet-Sacop. Il s'agit du FS Vanessa (transport de produits oléagineux). Le FS Tahis sera livré dans 7 mois. Le total du contrat est de 36M€.

### TAP S'ÉTEND AU BRÉSIL

Au cours des 2 premiers mois 2002, le trafic de passagers de TAP vers le Brésil a augmenté de 46%.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : En 2001, le CA d'ALD Automotive, le groupe qui englobe les entreprises de *leasing & renting* de la Société Générale, a atteint 91M€, soit 28% de plus qu'en 2000. - Depuis le 31 mars, pour la saison estivale, Air France a augmenté le nombre de ses vols à destination de l'Espagne. - En 2001, la part de marché de Citroën dans le pays a atteint 6,2%. ► **ITALIE** : En 2001, Alitalia a perdu 907M€, le plus fort préjudice depuis sa création. - Piaggio détient 15,9% de PDM des 2 roues. - Grimaldi (croisières maritimes), qui vient de mettre en service le navire *Superba* (130M€), a signé un accord avec le groupe grec Minoan Line. ► **PORTUGAL** : En janvier 2002, TAP a enregistré 13M€ de pertes et devrait clore l'année avec un préjudice de 5,3M€.



## CHIFFRES DU CONSULTING EN ESPAGNE

LES BIG FIVE			
Nom	CA 2001 (en M€)	CA 2000 (en M€)	Var. en % en 2001
<b>PricewaterhouseCooper</b>	386,1	310,4	24,38
Audit	116,4	99,7	
Consulting	192,3	140,02	
Conseil Juridique	62,1	54,7	
Corporate Finance	7,8	7,5	
<b>Andersen</b>	383,9	337,5	13,74
Consulting	82,59	63,1	
Corporate Finance	12,71	13,9	
Conseil juridique et fiscal	139,51	114,9	
<b>Ernst &amp; Young</b>	107	89,9	19,02
Audit et Conseil	60,1	53,2	
Ernst & Young Avocats	46,9	34,4	
<b>Deloitte &amp; Touche</b>	98,3	72,18	36,20
Audit	29,41	23,8	
Conseil fiscal et juridique	15,18	12,32	
Consulting	45,79	28,24	
Corporate	7,92	3,30	
<b>KPMG</b>	97,4	72,5	34,37
Audit	54,2	40,6	
Avocats	26,7	17,0	
Financial Advisory Services	16,5	9,3	

## LE MADE IN ITALY EN RUSSIE

Exportations italiennes (% des secteurs en 2000)	
Mode	18,6
Machines-outils	9,7
Mobilier	8,2
Électroménager	4,5
Tubes d'acier	2,3
Robinetterie-valves	2,1
Autres	54,6

## LES PROJETS D'ELCO...

Après s'être adjugé le fabricant français Brandt, le groupe d'électroménager israélien mise, seulement, sur le site d'Ocean à Verolanuova (Brescia). Ainsi, en Italie, ELCO ne conservera que les marques San Giorgio, Ocean et Samet.

## ...ET DE RIELLO

En 2001, le fabricant de machines-outils a facturé 120M€ dont 60% à l'export. Le groupe, dirigé par Andrea Riello, a ouvert un bureau commercial en Chine et prévoit de réaliser 250M€ de CA en 2004.

## Portugal

### LE TEXTILE PROGRESSE

En 2001, les exportations de textiles ont atteint 5,15Mds€, soit une hausse de 4,54% comparé à 2000. Le textile a représenté 18,3% des exportations totales du pays. Les importations se sont élevées à 3,36Mds€, soit un solde commercial positif de 1,8Md€. **À noter** : le secteur compte plus de 700 entreprises, dont 70% sont des PME.

### SE CHAUSSER PORTUGAIS

En 2001, la fabrication de chaussures portugaises a crû de 4,6% comparé à 2000, les exportations ont progressé de 2,9% et les importations ont reculé de 6,85%. Sur la même période, la fabrication de chaussures en Espagne et en Italie reculait, respectivement, de 1,28% et 1,5% et les exportations progressaient de 1,62% pour l'Espagne et baissaient de 1,7% pour l'Italie.

### LES ACHATS D'ALSTOM PORTUGAL

La filiale du groupe français a acheté Tecno-lusa (services d'entretien pour des machines électriques) et MIIT (entretien mécanique).

## Espagne

### LES RÉSULTATS D'INDITEX

En 2001, le géant du textile a réalisé un CA de 3,25Mds€ et ses bénéfices ont progressé de 31% comparé à 2000, à 340,4M€. En 2002, le groupe prévoit l'ouverture de 200 à 250 magasins, soit un investissement de 500M€ à 550M€. **À noter** : En 2001, Inditex a procédé à l'ouverture de 204 unités.

Le groupe en chiffres		
	2000	2001
CA	2,6Mds€	3,25Mds€
Bénéfices	259M€	340M€
N° de magasins	1 080	1 284
Var. des ventes	+9%	+9%
Ventes selon les pays		
	2000	2001
Espagne	47,6%	46%
Amériques	15,1%	15,9%
Europe	29,6%	30,8%
Reste du monde	7,8%	7,3%

### RAMASSAGE DES DÉCHETS

Selon une enquête sur le ramassage et le traitement des déchets, en 2000, on aurait ramassé 26,5M de tn d'ordures, soit une hausse de 8,4% / 1999.

### LEADER DU CONTRÔLE TECHNIQUE

En 2001, *Inversiones Finisterre* et *Agua de Barcelona* ont maintenu leur croissance et confirmé leur leadership dans le contrôle technique de véhicules. Le groupe a inspecté plus de 4M de voitures et a réalisé un CA de 90M€, soit 36,13% de plus qu'en 2000. Par ailleurs, il possède plus de 35% de PDM.

### SAUR INVESTIT

La filiale « eau » de Bouygues vient d'acheter le groupe Idagua, spécialisée dans le traitement des eaux industrielles. Saur était déjà présent en Espagne à travers Gestagua et Agua de Valencia, dont il détient 33%.

## Italie

### BONNE ANNÉE POUR BENETTON

En 2001, le CA de Benetton a atteint 2,1Mds€, soit une hausse de 3,9% comparé à 2000. Ses bénéfices ont progressé de 6,5% à 162,8M€.

### REPRISE POUR L'EMBALLAGE

En 2002, la production de carton ondulé augmenterait de 2,5% par rapport à 2001, année où la hausse n'avait atteint que 2%. Cette prévision se base sur une progression de la production de 2% en janv./fév. La production de carton ondulé avait atteint 3,3Mtn en 1999, 3,5Mtn en 2000 et 3,55Mtn en 2001.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : La chaîne *Masajes a 1000*, qui détient déjà 33 centres franchisés dans le pays, vient d'ouvrir un nouveau site à Sitges (Barcelone) sur une surface de 1 300m<sup>2</sup>. – *Industrias Ponsa* a investi 4,8M€ dans la construction d'une usine textile dans la province chinoise de Guang Dong. – En 2001, le CA du groupe Informa a atteint 21M€, soit une hausse de 24,6% / 2000. ► **ITALIE** : En 2001, les pertes d'Olivetti ont atteint 3,1 Mds€, contre 940M€ en 2000. – Nicoletti, le fabricant de meubles (divans ; 103,3M€ de CA) ouvrira un nouveau site de fabrication à Tarante. – Les bénéfices de Mariela Burani ont atteint 5,8M€ en 2001 contre 3,3M€ en 2000. ► **PORTUGAL** : Nadifil (services de sécurité) est passé sous contrôle de Prosegur (Espagne) pour 3,24M€.



## HÔTELS DE BARCELONE ET MADRID : UN MOIS DE FÉVRIER DIFFICILE

Le secteur hôtelier a fini le mois de février avec un bilan négatif. Une situation qui touche toutes les catégories d'hôtels et qui reflète le bas niveau d'occupation et la chute des prix.

Revenus des hôtels de Barcelone et Madrid en février 2002						
Catégorie	Barcelone			Madrid		
	Luxe	1 <sup>ère</sup> classe	Standard	Luxe	1 <sup>ère</sup> classe	Standard
Occupation	63,45%	72,77%	67,58%	56,14%	74,08%	71,90%
Var.%*	-10%	-2,5%	nc	-7,7%	-4%	nc
Prix moyen (€)	182,33	99,62	90,72	200,32	124,76	98,95
Var. %*	-5,8%	-14%	nc	-3,3%	+2,4%	nc
Revpar (€)	115,70	72,50	61,31	112,46	92,42	71,14
Var%*	-19%	-16,84%	nc	-14,56%	-2,7%	nc

Revpar : revenu moyen par chambre \* Variation en glissement annuel

## Espagne

### LA CHAÎNE LA PLUS INTERNATIONALE

**Barceló Hotels**, filiale du groupe de tourisme Barceló, a conclu un accord pour l'achat de la chaîne nord-américaine **Crestline**, pour 529M\$. Barceló est actuellement la chaîne espagnole la plus internationalisée, avec 70% de ses hôtels hors Espagne.

	H <sup>(1)</sup>	C <sup>(2)</sup>		H <sup>(1)</sup>	C <sup>(2)</sup>
Brésil	2	378	Mexique	5	1 891
Cap Vert	5	491	Nicaragua	1	290
Costa Rica	7	972	Panama	4	164
Cuba	1	525	Rép Tchèque	1	213
Équateur	1	90	R. Dominic.	19	5 048
Espagne	31	8 757	Turquie	2	332
USA <sup>(3)</sup>	18	4 102	Uruguay	4	379
Philippines	2	257	Venezuela	5	483
Honduras	2	166	TOTAL	110	24 538

(1) H : N° d'hôtels ; (2) C : N° de chambres ;  
(3) il faut ajouter les 38 hôtels Crestline

### UN PARC GIGANTESQUE

Ifema a investi 94,7M€ dans l'agrandissement du *Parque Ferial Juan Carlos I* situé à Madrid. Grâce à cet investissement, les revenus d'Ifema devraient augmenter de 25% à 131,2M€ et ses bénéfices progresseraient de 27,15% à 22,73M€. Acteur majeur dans l'organisation des expositions, Ifema a organisé en 2001, 46 des 62 expositions du pays et en 2002, le groupe devrait organiser 52 des 71 salons prévus.

### PARADORES : UN CONCEPT MONDIAL ?

*Paradores de Turismo*, concept unique au monde, est un réseau de bâtiments historiques, propriété de l'État, géré par une entreprise publique, qui fonctionne avec un système de gestion privé. En 2001, le CA du groupe a atteint 222M€, son résultat a été de 18,5M€, soit 7% de plus qu'en 2000 et le taux d'occupation moyen s'est situé à 77%. De bons résultats qui font affirmer à sa présidente, Ana Isabel Mariño, que le concept peut s'appliquer à d'autres marchés. En 2002, les jeunes (- de 30 ans) et les salons et congrès seront les principales niches de croissance étudiées par *Paradores*.

### LE POIDS DES VOYAGES D'AFFAIRES

LES DÉPENSES DE L'ENTREPRISE			
Coûts de production : 60%		Coûts hors-production : 40%	
Travail temporaire .	35%	Autres (PC, etc)	14%
Voyages d'affaires	32%	Gestion	5%
Terrains, bureau...	14%		
Cies. aériennes	60%-65%	Ag. de voyages	5%-10%
Hôtels	15%-20%	Coûts cachés	5%
Voitures/trains	5%-10%		



32% des coûts hors-production proviennent des voyages d'affaires. Les principales dépenses s'effectuent auprès des compagnies aériennes et des hôtels. Selon une étude, gérer les déplacements de ses employés (négocier avec les hôtels, les compagnies aériennes, etc.) permet d'économiser 30% sur les dépenses totales.

## Italie

### LA SARDAIGNE ATTIRE GRANDI VIAGGI

L'opérateur de tourisme élargira son offre avec un village en Sardaigne. Il s'agit d'un site au nord de l'île dont l'investissement prévu est d'≈ 20M€ (terrain + construction). Par ailleurs, le village inauguré en décembre à Dubaï affiche, depuis, complet. En 2001, Grandi Viaggi a facturé 93M€.

### VACANCES DE PÂQUES : OÙ ALLER ?

Selon Federalberghi, durant les vacances de Pâques, les touristes ont préféré les sites de bord de mer et ont délaissé les villes d'art et la montagne. Dans la période, le syndicat a noté une hausse du tourisme «last minute».

### À BORD DE COSTA CROCIERE

En 2001, le CA de la filiale génoise de Carnival Corp. a atteint 706,8M€ (+ de 23,4% par rapport à 2000) et son bénéfice 112,5M€. Le taux d'occupation des navires a été de 103,3% contre 104,4% en 2000.

### LA CIT S'EMPRE DE FRANTOUR

Pour environ 17M€, le groupe Accor a cédé au tour opérateur italien les activités de Frantour en Suisse, en Belgique et aux Pays-Bas. En 2001, le CA dans ces 3 pays a été de 86M€ et le bénéfice de 1,5M€. Le portefeuille cédé à CIT compte 300 000 clients. La famille Gandolfi détient 80% du capital de CIT, Intesa-BCI 7% et Accor 3%.

## Portugal

### LES 3 PROJETS D'ALTIS

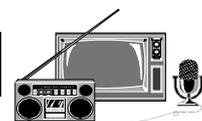
Le groupe hôtelier prévoit d'investir 120M€ dans 3 unités. Le 1<sup>er</sup> sera l'Altos Belém, un 5\* (hôtel de charme) avec 38 chambres et 4 suites avec vue sur le Tage (quai du Bom Sucesso). Le 2<sup>ème</sup> aura 200 chambres (5\*) et sera construit à l'angle des avenues Fontes Pereira de Melo et António Augusto de Aguiar. Le 3<sup>ème</sup> sera un complexe à construire à Praça de Espanha.

### SONAE DANS L'ALGARVE

La branche tourisme du conglomérat Sonae prévoit d'investir 150M€ d'ici 2004 dans l'Algarve. Il s'agit de la reconstruction de 2 hôtels et l'extension du projet à Palmares où il n'y a qu'un golf.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : NH investira 8,5M€ dans un hôtel 3\* à Alicante et vient, par ailleurs, d'intégrer à sa chaîne l'hôtel Almatea, situé à Lorca (58 chambres). - En 2002, le groupe **Starwood Hotels & Resorts** ouvrira 3 nouveaux hôtels dans le pays. - Le parc d'attractions madrilène Warner Bros Park bénéficiera des services de téléphonie fixe de **Retevisión**. ► **ITALIE** : Depuis le 25/03, le territoire de la commune de Venise deviendra une zone de trafic restreint pour les autocars de tourisme. ► **PORTUGAL** : Un groupe d'entrepreneurs de l'île de Madère a investi 15M€ dans la construction de l'hôtel Choupana Hills Resort & Spa à Funchal. - Accor/Amorim a inauguré le 1<sup>er</sup> Mercure de Lisbonne. - Le groupe Pestana négocie l'achat d'un hôtel à Recife (Brésil).



## Espagne

### TROP DE CINÉMAS ?



Le pays a fini 2001 avec 1 033 salles de cinéma, soit en moyenne 86,79 salles / million d'habitants, c'est-à-dire 24,18 places de cinéma pour 1 000 personnes. Par ailleurs, sur 10 inaugurations, 8 se font dans des centres commerciaux, d'où une saturation du marché qui a fait reculer la rentabilité des salles de cinéma de 40%. Les Communautés Autonomes ayant le plus de salles de cinéma par personne sont Madrid (120,40 salles pour 1M de personnes), le Pays Basque (106,26 salles), la Catalogne (102,48 salles) et les Baléares (92,91). Les Communautés Autonomes ayant le moins de salles de cinéma sont La Rioja (45,52 salles pour 1M de personnes), la Galice (53,95), Castilla-La-Mancha (54,77) et Aragon (56,62).

### TELEFÓNICA À L'HEURE TUNISIENNE

Le consortium, dirigé par Telefónica Mviles et formé par Amen Bank et Société Tunisienne de Banque aurait offert 500M€ pour une licence GSM en Tunisie (appel d'offres). Le marché tunisien est un marché à gros potentiel : plus de 10M d'habitants, une pénétration des téléphones mobiles inférieure à 3%, un seul concurrent, Tunisie Telecom et une affluence de touristes européens. Cependant, la crise argentine pèse lourd sur les comptes de Telefónica, dont les investissements dans le pays atteignent 3,58Mds€.

#### TELEFÓNICA MÓVILES EN CHIFFRES

	2000	2001
Ventes en Mds€	7,4	8,4
Bénéfices en M€	590	893
Dette en Mds€	10,02	9,01
N° de clients (en M)	21,8	28
Trafic total (Mds de minutes)	30,91	39,16

### PLUS DE QUIERO TV ?

La plate-forme de télévision digitale terrestre, contrôlé à 49% par Auna, le holding télécommunications, pourrait abandonner ses activités. En effet, Auna, qui a mis en vente sa participation dans la chaîne depuis 1 an et demi, n'a toujours pas trouvé d'acquéreur.

### CINÉ ET TV : PRODUCTION EN HAUSSE

En 2001, le CA généré par les productions cinématographiques du pays a atteint 138M€, soit 23,2% de plus qu'en 2000. Par ailleurs, le CA de la production d'émissions TV était de 300M€, soit une croissance de 9% entre 1999 et 2001. Les ventes des droits de diffusion ont représenté 58% des revenus des producteurs de cinéma. De plus, les revenus des producteurs d'émissions TV proviennent à 56% de programmes de fiction et à 44% d'émissions de divertissement.

### DE NOUVEAUX CYBERCAFÉS

Lycos España, les anciens dirigeants de la chaîne *Jamaica Coffee Shop* et le groupe de loisirs *Carrasco* investiront 180 000€ dans l'ouverture d'un réseau de cybercafés nommés *Cyberfutur@Lycos*. Ces cybercafés offriront accès à Internet, jeux *on line* et possibilité de graver des Cd's.

### RETRANSMISSION DU FOOT MENACÉ

Les droits de retransmission des matches de football de la 1<sup>ère</sup> division sont en renégociation. Ces droits rapportent aux clubs 240M€, que se répartissent les 20 équipes du pays. La Ligue de Football demande 270M€ / an, alors que les chaînes de TV ne sont disposées à payer que 126M€. La différence s'explique par les dettes millionnaires qu'ont les chaînes de TV payantes : 312M€ pour Canal Satélite Digital, 652M€ pour Vía Digital. Seul les clubs de Madrid et Barcelone ont réussi à renégocier les droits de retransmission de leur matches avec, respectivement, Canal Satélite Digital et Vía Digital.

## Italie

### TELECOM ITALIA DANS LE ROUGE

En 2001, l'opérateur est entré, pour la 1<sup>ère</sup> fois en 20 ans, dans le rouge avec plus de 2Mds€ de pertes. Telecom Italia avait baissé la valeur comptable de ses actifs de 4,6Mds€. Ainsi, après la prise de contrôle par Pirelli d'Olivetti, le principal actionnaire de Telecom Italia, l'opérateur téléphonique s'était séparé des 30% de participation qu'il avait dans le groupe brésilien Globo.com, acheté 810M\$ en 2000. Par ailleurs, la crise argentine a pesé lourdement sur les comptes de Telecom Italia, qui contrôle avec France Telecom, Telecom Argentina.

### IL SOLE-24 ORE VEND ET ACHÈTE

Le groupe éditorial a cédé pour 44,5M€ le Gruppo Sper. Parallèlement, *Il Sole-24 Ore* a acquis à Mondadori, 100% du mensuel *Ven-tiquattro*. Cette publication est classée dans le genre « *slow magazine* ».

### LA TV ITALIENNE

Abonnements en M – CA en M \$					
Année	2000	2001*	2002*	2003*	2004*
Foyers équipés	21	21,2	21,4	21,6	21,8
TV câble	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
TV digitale	1,8	2,4	2,7	3,1	3,5
TV payante	2,4	2,8	3,2	3,5	3,9
Pénétration TV payante	11%	13%	15%	16%	18%
CA TV payante	660	844	1 016	1 200	1 396

\* Prévisions – Source ABN Amro

### DES MONITEURS PUBLICS

So.i.e, la société d'éclairage public d'Enel et Il Sole 24 Ore-Radiocor Digital ont créé Pegasus Community, un système de vidéo-communications intégré. Il s'agit de 120 moniteurs placés dans des voies et lieux publics, qui affichent un *mix* d'informations utiles ainsi que des messages publicitaires.

### LES MÉDIAS ET LES UTILISATEURS

Selon une enquête, les personnes qui utilisent entre 6 et 7 médias, la TV, la radio et les livres représentent, respectivement, 98%, 86,8% et 81,2%.

## Portugal

### PT À SÃO TOMÉ

L'opérateur de télécoms portugais qui détient 51% de l'opérateur local prévoit d'investir 5,6M€ d'ici 3 ans. PT a déjà investi 2,75M€ pour la mise en place du service de téléphonie mobile. Au total, en Afrique, entre 1998 et 2001, PT a investi 440M€.

### LES PROJETS D'IMPRESA

En 2002, le groupe de média prévoit de réaliser un CA de 314M€ contre 301M€ en 2001. Ainsi, les revenus des chaînes TV thématiques devraient croître de 25% d'ici 2004. En 2002, les investissements prévus par le groupe contrôlé par Francisco Pinto Balsemão atteindraient 6M€.

**¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !**

► **ESPAGNE** : Carat España, le groupe spécialisé dans l'achat d'espaces publicitaires, a créé Carat Sport, division spécialisée dans les études de marché, le *consulting* et le *sponsoring* sportif. – TPI, filiale de Telefónica qui édite les Pages Jaunes espagnoles, continuera à redistribuer des dividendes à hauteur de 60% des bénéfices à ses actionnaires. ► **ITALIE** : Fininvest (Berlusconi) contrôle un empire d'environ 500 sociétés et a réalisé, en 2000, un CA de près de 3Mds€ dont la moitié provient des magazines. – Omnitel a remporté le contrat de fourniture des services de téléphonie aux communes de la province de Turin. ► **PORTUGAL** : En 2001, les pertes de la chaîne par câble NTL ont atteint 14,6M€. – SAPO est le portail internet le plus connu du pays.

## LE CARNET D'ELMA



### Espagne

**Victoriano Reinoso** a été nommé Président d'Unión Fenosa.

**Ana Patricia Botín** est la nouvelle Vice-présidente d'Urbis.

**André Vidal Pons** est le nouveau Directeur Général de Legrand España.

**Alvaro Cañete Díaz** a été nommé Directeur Général de Starbucks España.

**Jordi Constans** est le nouveau Directeur Général de Danone España.

**José M. Mateo** a été désigné Directeur Général de Cargill España.



### Italie

**Corrado Passera** a été nommé à la présidence d'IntesaBci.

**Pier Francesco Guarguaglini** a été nommé Président de Fincantieri.



### Portugal

#### Composition du Gouvernement

Premier Ministre: **José Manuel Durão Barroso**

Adjoint au Premier Min: **José Luís Arnaut Leite**

#### Ministres:

État à la Défense: **Paulo Portas**

État des Finances: **Manuela Ferreira Leite**

Présidence: **Nuno Morais Sarmento**

Trav. Publics et Transports: **Valente de Oliveira**

Séc. Sociale et Travail: **António Bagão Félix**

Économie: **Carlos Tavares**

Agriculture: **Armando Sevinate Pinto**

Santé: **Luís Filipe Pereira**

Justice: **Maria Celeste Cardona**

Éducation: **David Justino**

Sciences et Ens. Supérieur: **Pedro Lynce**

Ville et Environnement: **Isaltino de Morais**

Affaires Étrangères: **António Figueiredo Lopes**

Affaires Parlementaires: **Luís Marques Mendes**

Culture: **Pedro Roseta**

Administration Int.: **António Figueiredo Lopes**

## L'AGENDA LATIN



### Espagne

09-12 Mai 2002 Valence

#### INDUTRANS

Foire Internationale du Transport

24 Mai – 02 Juin 2002 Madrid

#### SALON INTERNAT. DE L'AUTOMOBILE

Automobile et équipementiers

28-31 Mai Barcelone

#### MEDICAL FORUM EXPO

Médecine



### Italie

29-31 Mai Milan

#### EXPO COMM ITALIA 2002

Informatique et Télécommunications

07-10 Juin Milan

#### CHIBIDUE

Salon International du cadeau



## BULLETIN D'ABONNEMENT à Europe Latine - Marchés & Affaires

1 an / 11N°

435 €TTC\*

2 ans / 22 N°

800 €TTC\*

\* Hors UE seulement par courrier électronique

Mme, M. ....  
 Fonction .....  
 Société .....  
 Activité .....  
 Adresse .....  
 Code postal .....  
 Ville .....  
 Pays .....  
 Téléphone ..... Fax .....  
 E-mail .....

Je souhaite recevoir Europe Latine - Marchés & Affaires :  
 sur support papier ou  par e-mail

Bulletin à retourner : à i.F.i. – informations & Finances internationales  
 25 rue d'Astorg – 75008 PARIS – France  
 ou par fax à i.F.i. au 33 (0) 1 40 06 90 79

#### Règlement :

- ◆ chèque à i.F.i. – informations & Finances internationales  
 25 rue d'Astorg – 75008 PARIS – France
- ◆ virement à i.F.i. – informations & Finances internationales  
 Société Générale-Paris Messine – 113, Bd. Haussmann – 75008 Paris  
 Code banque : 30003 / Agence : 03360 -Compte : 00020409779 Clé 59
- ◆ Carte Bancaire :  VISA  MASTERCARD  AMEX  
 N° : ..... Expire le : .....

Signature :

Facture : à réception du paiement



Pour tout savoir sur la VIE DES AFFAIRES en ESPAGNE, en ITALIE et au PORTUGAL  
 Mais aussi en AMÉRIQUE LATINE

Contactez le service **Veille-Infos** d'i F i

L'AGENCE SPÉCIALISTE DE L'AMÉRIQUE LATINE ET DE L'EUROPE DU SUD

RAPPORTS SECTORIELS, ANALYSES MENSUELLES, BULLETINS D'INFORMATIONS PERSONNALISÉS

informations & Finances internationales - 25, rue d'Astorg - 75008 Paris - France

☎ 33(0)1 47 42 23 05 - 📠 33(0)1 40 06 90 79 - 📧 ifi-info@latineco.com

VISITEZ AUSSI [www.latineco.com](http://www.latineco.com)

Europe Latine - Marchés & Affaires, publication mensuelle, éditée par i.F.i. - informations & Finances internationales, Agence de Relations et d'Informations Économiques et Financières - 25, rue d'Astorg - 75008 Paris ; ☎ 33 (0)1 47 42 23 05 ; E-mail : ifi-info@latineco.com ; Fax : 33 (0)1 40 06 90 79 ; [www.latineco.com](http://www.latineco.com) ; Directeur de la Publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Virginie Constant - Collaborateur : Isabelle da Costa Vidal - Conseiller de la Rédaction : Hervé Juvin - Dépôt Légal : à parution - Commission Paritaire : 0903176220 - ISSN : 1285-0896 (version papier) - 1298-0439 (en ligne).

Amérique Latine - Marchés & Affaires, le moniteur économique et financier de l'actualité latino-américaine, est aussi à votre disposition. Tout droit de reproduction réservé par quelque moyen que ce soit, sauf autorisation expresse d'i.F.i.