

Europe Latine - Marchés & Affaires

ESPAGNE - ITALIE - PORTUGAL

LE MONITEUR PRATIQUE DE L'ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DE L'EUROPE DU SUD
Mai 2003 – Numéro 88 www.latineco.com

UN FUTUR QUI S'ANNONCE DIFFICILE

À un peu plus d'un mois des élections en Espagne, l'heure est au bilan pour le **Partido Popular**, le parti de **José María Aznar**, touché ses derniers mois, par les manifestations contre la guerre en Irak et la catastrophe du Prestige. Pour pouvoir affronter les critiques du PSOE et remonter le moral des militants, les Ministres ont mis l'accent sur les succès de ces sept années de Gouvernement, dont les baisses d'impôt et le plein emploi masculin (taux de chômage inférieur à 5%), que le Gouvernement dit avoir atteint, alors qu'officiellement, seules quatre Communautés Autonomes seraient passés en-dessous de la barre des 5%. Sans oublier que l'Espagne devrait tirer profit de son alignement sur les États-Unis dans le conflit irakien...

En Italie, **Silvio Berlusconi** se lance dans la réforme du système des retraites, un sujet qui lui avait déjà valu, en 1994, la chute de son premier Gouvernement. Une situation qu'il souhaite absolument éviter, caressant l'espoir d'utiliser le prochain semestre de présidence italienne à l'UE pour exporter son système de « welfare ».

Le Portugal connaît toujours une croissance au ralenti et l'ancien bon élève de l'Union Européenne semble avoir des difficultés à trouver un second souffle. Par ailleurs, le pays est fragilisé par le très fort endettement des entreprises et des familles, qui a atteint un record en 2002 (**Dossier** page 7).

Emilio Jover - Virginie Constant

DANS CE NUMÉRO

- **CONJONCTURE-INDICATEURS ÉCONOMIQUES**.....p.2
- **BANQUES-ASSURANCES-CRÉDIT-BOURSES**p.3
Qui sont les assureurs étrangers en Espagne?
Progression de bénéficiaires pour la BES
Les chiffres des assureurs triestins
- **AGRO-ALIMENTAIRE-COMMERCE-DISTRIBUTION**p.4
Tension entre la grande distribution et l'agroalimentaire
Les chiffres de la distribution italienne et portugaise
L'huile d'olive en Italie
Zara lance un nouveau concept
- **ÉNERGIES**.....p.5
Où en est l'OPA de Gas Natural sur Iberdrola ?
Libéralisation du secteur de l'énergie italienne
Nouveautés en Espagne et au Portugal pour l'énergie éolienne
Fiche d'identité de l'électricité en Italie
- **BTP-CIMENT-IMMOBILIER**.....p.6
Les zones d'activités des constructeurs espagnols
Le BTP portugais défend ses investissements
Un méga-projet luxe italien à Dubaï
- **DOSSIER**p.7
Le secteur bancaire au Portugal
- **AUTOMOBILE-TRANSPORTS-LOGISTIQUE**.....p.8
La restructuration de Fiat
Les difficultés du secteur automobile espagnol
Le succès des « éco-primés » en Italie
La BES s'intéresse au métro de Lisbonne
- **INDUSTRIE-SERVICES**.....p.9
Le secteur du nettoyage espagnol en bref
Les vues d'Indo sur l'Italien Diamonex
Les problèmes de cash d'Efacec
Le poids de l'électroménager italien
- **TOURISME-HÔTELLERIE-LOISIRS**.....p.10
Les résultats des casinos italiens
Madère, étoile du tourisme portugais
Où se loger pendant les JO d'hiver de 2006 ?
- **TÉLÉCOMS-INTERNET-PUBLICITÉ-MÉDIAS**.....p.11
Les réformes du Ministre espagnol Josep Piqué
Une nouvelle chaîne italienne de football
Les perspectives du marché publicitaire
Rude concurrence autour de l'ADSL en Espagne
- **LE CARNET D'ELMA, L'AGENDA LATINO**.....p.12

PIB

France	1,7→
Espagne	1,9↘
Italie	1,0→
Portugal	-0,2↘

Δ/1 an 2003 (p)

INFLATION

France	1,7↗
Espagne	3,2↘
Italie	2,6↘
Portugal	4,1→

Δ/1 an

TX DE CHÔMAGE

France	9,3↗
Espagne	11,6↗
Italie	9,2↗
Portugal	5,3↗

Date 2003

BOURSE

CAC40	2 953,7↗
MSE	675,0↗
Mibtel	17 726↗
BVL	5 842,5↗

Au 30/04/2003

CHANGE / €

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

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



PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

PAYS	DETTE PUBL/PIB %	DÉFICIT PUBL/PIB %	Tx CHÔMAGE	PROD. INDUST. %		BALANCE COMM. Mds \$
	2002	2002	Dernier mois connu	1 mois (fév)	1 an (2003)	12 derniers mois (fév)
France	59,1	-3,1	9,3 (avril)	1,5	1,3	8,9
Espagne	54,0	-0,1	11,6 (mars)	0,5	1,4	-40,8
Italie	106,7	-2,3	9,2 (mars)	-0,6	-1,8	7,5
Portugal	58,8	2,5	5,1 (janv)	nd	-0,6	-10,9

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

Espagne

IS TROP ÉLEVÉ

L'impôt sur les bénéfices des sociétés espagnoles est de 35%, contre une moyenne européenne de 31,68%. Dans l'UE, seules l'Allemagne (39,58%) et l'Italie (38,25%) présentent des taux supérieurs.

LES PLUS GROS SALAIRES

En 2002, en tête du palmarès des rémunérations, on trouve **Alfredo Sáenz**, le directeur exécutif de la banque Santander Central Hispano, qui a gagné 4,82M€. Suivent **César Alierta**, le Président de Telefónica, avec 3,19M€ et **Emilio Botín**, le Président et principal actionnaire du Santander Central Hispano, avec 2,47M€. Au total, les membres du Conseil d'Administration d'**Iberdrola** ont gagné 19,25M€, ceux du **BBVA**, 17,54M€ et ceux du **SCH**, 17,01M€.

LA CROISSANCE DES AUTONOMIES

En 2002, le taux de croissance de Murcie, Navarre et Madrid a été, respectivement, de 2,85%, 2,74% et 2,65%. La moyenne nationale a été de 2,2%. En queue du peloton figurent les îles Canaries (1,66%) et Baléares (0,24%), à cause de la crise du tourisme. **À noter** : en termes de qualité de vie, Barcelone est la ville préférée des Espagnols.

2 BOUTS DIFFICILES À JOINDRE

Selon la Ceaccu, 59% des Espagnols interrogés ont déclaré avoir des difficultés pour boucler leurs fins de mois. Le fort endettement en serait la cause principale pour 33% des sondés. Le logement absorbe 37% des revenus des Espagnols, ce qui fait dire aux 71,4% des interrogés que la plus grande partie de leur revenus est destinée au paiement des prêts hypothécaires.

<i>Espagne</i>	
Chef du gouvernement:	José María Aznar
Population :	39,4M habitants
Superficie :	505 900 km ²
PIB/habitant :	14 800 € (2001)

Italie

VICTIME DU SRAS EN CHINE?

L'épidémie qui frappe la Chine pourrait toucher de façon significative le commerce extérieur italien. En effet, en 2002, l'Italie est devenue le 2^{ème} fournisseur européen de la Chine, avec un boom de 28% de ses exportations. Parmi les activités les plus vulnérables figurent l'industrie mécanique et l'habillement-textile, celles-ci sous-traitant une partie de leur production en Asie du Sud-Est.

L'INDUSTRIE S'AMÉLIORE

Selon Confindustria, après plusieurs mois de faiblesse, entre mars et avril, l'indice de la production industrielle a progressé de 0,4% (corrigé des variations saisonnières). Bien que modeste, c'est la 1^{ère} hausse après 4 mois de baisse. **Attention** : la moyenne des 4 premiers mois 2003 montre une contraction de 0,8% par rapport à 2002.

LA CRÉATION D'ENTREPRISES

Malgré le climat difficile du 1^{er} trimestre, le pays a enregistré 112 876 nouvelles entreprises. Dans le même temps, 106 434 ont cessé leur activité. Le solde (6 442 unités) représente une hausse de 1,3% du nombre d'entreprises par rapport à 2002. Au total, l'Italie compte 4,83M d'entreprises.

LE MEZZOGIORNO MOINS BIEN

Contrairement à 2002, l'économie de la région du sud du pays devrait, selon les prévisions, progresser de 1% en 2003 contre + 1,2% pour le reste du pays.

LA STRATÉGIE DES IED

En 2002, le pays a enregistré l'entrée de 14,8Mds€ de capitaux étrangers et une sortie de 21,47Mds€, soit un solde négatif de 6,6Mds€, soit -0,6% du PIB.

<i>Italie</i>	
Président du Conseil :	Silvio Berlusconi
Population :	57,8M habitants
Superficie :	301 320km ²
PIB/habitant :	21 780 € (2001)

Portugal

PEU DE CROISSANCE

Selon la Banco de Portugal, en 2002, l'économie du pays a progressé de 0,4%. Ce résultat serait dû, essentiellement, à l'essor des exportations, la consommation interne ayant été très faible : 0,4%. **À noter** : en 2002, les exportations ont enregistré une hausse de 2,4% et les importations ont chuté de 0,6% par rapport à 2003.

EMPLOI PUBLIC VS PRIVÉ

Selon la Caixa Geral de Aposentações, en 2002, 1 salarié sur 7 était fonctionnaire, soit 778 782 personnes. Ainsi, sur les 5,38M de Portugais formant la population active du pays, 14,48% sont fonctionnaires.

PAS DE REPRISE POUR LES IED

Au cours des prochaines années, le pays ne pourrait pas attirer autant d'IED qu'au cours des années record de 2000 et 2001, quand leurs montants avaient atteint, respectivement, 6,5% et 5,9% du PIB. Au cours des 2 premiers mois 2003, le montant des IED a été de 446M€ contre 888M€ à la même période 2002. Une fiscalité moins attirante peut expliquer cette baisse des IED.

ZÉRO IS!

Plus de la moitié des entreprises portugaises (60% environ) ne paie pas d'impôts. Les autorités prévoient donc de faire baisser l'IS afin qu'un nombre plus important de sociétés paie l'impôt. Le taux actuel de l'IS est de 30% (34% en 1999) et il pourrait baisser à 20% d'ici 2006.

L'OR DU BP

Entre mars et avril, le Banco de Portugal a vendu 45tn d'or de ses réserves. C'est la 2^{ème} vente au cours des 3 derniers mois.

<i>Portugal</i>	
Premier Ministre :	José Manuel Durão Barroso
Population :	10M habitants
Superficie :	91 911km ²
PIB/habitant :	10 690 € (2001)



Espagne

BON TRIMESTRE POUR LES CAISSES

Au 1^{er} trimestre 2003, l'ensemble du secteur a enregistré une hausse de 12,9% des investissements totalisant 333,34Mds€, un peu en dessous de la progression de l'an dernier (13,3%). Une grande partie de cette croissance correspond aux crédits octroyés qui atteint 16,3% en glissement annuel presque le double du taux atteint par les banques!

LES ASSUREURS ÉTRANGERS

Compagnie	Pays	Primes (Mds€)	PDM %
Generali	Italie	2,24	4,63
Allianz	Allemagne	2,02	4,16
Aviva	R-Uni	1,91	3,95
AXA	France	1,88	3,88
Zurich	Suisse	1,37	2,82
Winterthur	Suisse	1,31	2,7
Groupama	France	0,608	1,25
Sanitas	R-Uni	0,517	1,06
Liberty	EU	0,512	1,05
ING	Pays-Bas	0,399	0,82
Aegon	Pays-Bas	0,396	0,81
Seguros Bilbao	Bel/Hol	0,373	0,76
Skandia	Suède	0,368	0,75
Swiss Life	Suisse	0,292	0,60
Ergo	Allemagne	0,273	0,56

LE N° 1 DE LA BANQUE ON-LINE

Selon l'Observador AQmetrix, BBVA Net occupe la 1^{ère} place dans le classement général des services bancaires par Internet offert aux particuliers. BBVA Net a déplacé ainsi Bankinter grâce à l'élargissement de sa gamme de produits et services.

LA LIGNE « PME » DE L'ICO

Les 17,35Mds€ de crédits octroyés par l'Instituto de Crédito Oficial aux PME ont généré 36,5Mds€ d'investissements. Le papier, le textile et la chimie ont reçu 16% du total.

Italie

GENERALI VEUT RASSURER

La 1^{ère} capitalisation boursière du secteur en Europe, en 2002, a enregistré pour la 1^{ère} fois depuis la fin des années 70, une perte de 754M€. Afin de retrouver des bénéfices, l'assureur de Trieste mise sur la croissance externe, comme interne, et mise sur les marchés français, allemand, autrichien, suisse et espagnol.

Principaux actionnaires (en %)

Mediobanca.....	13,95
Banca d'Italia.....	4,475
Unicredito Italiano.....	3,635
Capitalia.....	3,472
Fond. Monte dei Paschi di Siena.....	3,107
JM Morgan Chase.....	2,663
Permafim.....	2,43

DES RECORDS POUR LLOYD ADRIATICO

Le 2^{ème} assureur basé à Trieste a réalisé, en 2002, 111,4M€ de bénéfices, soit 15,4% de plus qu'en 2001. C'est le meilleur résultat jamais atteint par Lloyd Adriatico, contrôlé par Allianz. Les primes ont totalisé 2,5Mds€ en hausse de 18,2% par rapport à 2001, un chiffre partagé 50/50 entre les branches vie et dommages. **À noter** : au 01T03, les primes ont crû de 22,4% par rapport au 01T02.

SANPAOLO-IMI EN HONGRIE...

Le groupe bancaire a conclu son OPA sur la banque hongroise Inter Europa. Parti avec 32,5% du capital d'Inter Europa, cette opération permet à Sanpaolo-IMI de détenir 85,2% du capital du groupe hongrois, pour 30,2M€. **Rappel**: le 2^{ème} actionnaire d'Inter Europa est la banque espagnole SCH.

... ET UNICREDITO EN TCHÉQUIE

Le 2^{ème} groupe bancaire italien a lancé une OPA sur le capital non détenu de Zivnostenska Banka-ZB.

Portugal

DAVANTAGE DE POLICES

Selon l'APS, au 1^{er} trimestre 2003, le volume des primes d'assurances directes a grimpé de 14,3% comparé au même trimestre 2002. Dans la branche vie, la progression est de 21,1% et dans la non-vie la hausse atteint 7,6%. Au total, le secteur a généré un chiffre d'affaires de 2,14Mds€.

BON TRIMESTRE POUR LE BES

Au 01T03, le Banco Espírito Santo a dégagé 60,1M€ de bénéfices, soit 9,9% de plus qu'au même trimestre 2002. La hausse des commissions a été de 7,3% à 100,8M€. Les dépôts ont progressé de 9,5% totalisant près de 40Mds€, une croissance plus forte que celle des prêts : +3,9% à 25,9Mds€.

LA CBI POUR LA CCCAM

La Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo déboursera 13,5M€ pour prendre le contrôle de Central Banco de Investimento.

LE N° 1 DES ASSURANCES...

Au 1^{er} trimestre 2003 **Fidelidade-Mundial** s'est hissé au 1^{er} rang du palmarès de la production d'assurances du pays. Dans la période, le groupe a enregistré un volume de primes de 428,34M€, soit 16,1% de plus qu'au même trimestre 2002. L'assureur contrôlé par la **Caixa Geral de Depósitos** détient, ainsi, près de 20% de PDM.

... ET LES AUTRES

Les compagnies contrôlées par le BCP, **Ocidental** et **Império-Bonança** ont enregistré, ensemble, 390,6M€ de primes détenant 18,24% de PDM. L'assureur **Tranquilidade**, du BES, occupe la 3^{ème} place avec 13,14% de PDM et 281M€ de primes. **À noter**: Au 1^{er} trimestre 2003, la production d'assurances a progressé de 14,3% tirée par la branche vie dont la hausse a atteint 21,2%.

BOURSES

Madrid

Dans le mois, la place madrilène a réussi une progression de près de 10%. Les banques BBVA et SCH ont enregistré des hausses d'environ 10%. Cette dernière distribuera un dividende de 0,061€. Même tendance pour le géant de l'électricité qui gagne, dans le mois, plus de 12%. Dans le secteur des télécoms, Telefónica progresse d'environ 6%. En revanche, Repsol-YPF recule de 2%.

Milan

Piazza Affari a suivi, en avril, la même direction en avril, le Mibtel s'adjudgeant une hausse de 10%. Ce sont surtout les valeurs bancaires qui ont attiré les investisseurs. Unicredito Italiano gagne, ainsi, près de 6% et Sanpaolo-IMI environ 7%. Dans l'énergie, ENEL (électricité) a progressé de 6,3% tandis que ENI (pétrole/gaz) doit se contenter avec un modeste gain de 2% environ.

Lisbonne

La publication de résultats trimestriels ont favorisé certaines valeurs portugaises en fin de mois. Le secteur des télécoms a attiré les investisseurs, en particulier **PT Multimedia** qui, pour la première fois depuis sa création, a enregistré des bénéfices. Même tendance pour **Sonae.com** grâce à l'annonce des pertes moins fortes qu'en 2002. Brisa recule à cause d'une baisse des résultats trimestriels.



Espagne

DISTRIBUTION VS FOURNISSEURS

La rencontre *Horizontes de la industria agroalimentaria* s'est faite sous fond de tensions entre l'industrie de l'agroalimentaire et la grande distribution, au sujet des prix imposés par cette dernière. Des conditions qualifiées de « léonines » par le Ministère de l'Agriculture. Selon Eugenio Ruiz-Gálbez, le DG d'Azucarera Ebro Agrícolas, les **produits alimentaires et de droguerie concentrent 69% des ventes** à travers les différents canaux de la grande distribution. Par ailleurs, selon ces données (de 2001), **sur les 78 673 établissements commerciaux d'Espagne, 39% sont des supers, 28% des hypers et seulement 13% des magasins traditionnels**. Le DG de Carrefour, Rafael Arias Salgado, a opposé ses arguments, en avançant que les négociations pourraient être plus souples si les Autonomies facilitaient plus les plans d'expansion des hypermarchés en évitant les impôts spéciaux (référence aux Autonomies de Catalogne, Asturies et Navarre) et en définissant un cadre juridique plus constant. Ces 2 points noirs au tableau expliqueraient pourquoi **le format des supermarchés progresse de 18%/an, contre seulement 3% pour les hypers**.

CARREFOUR PRÉFÈRE LE CRÉDIT

La chaîne souhaite transformer sa filiale de services financiers en établissement de crédits, afin de pouvoir offrir des crédits personnels, en plus de sa carte de crédit et des crédits à la consommation. *Servicios Financieros Carrefour* est contrôlée à 60% par Carrefour et à 40% par Cetelem (BNP Paribas).

CORTEFIEL SE DÉVELOPPE

La chaîne prévoit d'investir 40M€ dans l'ouverture de 109 points de vente, dont 45 en Espagne et le reste en France, en Hongrie et au Portugal. En 2002, les bénéfices de Cortefiel ont chuté de 30% à 20,48M€. Ses ventes ont progressé de 6,4% à 846M€.

100 RESTAURANTS DE PLUS ...

D'ici 2 ans, **Burger King** ouvrirait 100 établissements, qui s'ajoutent aux 300 que la chaîne possède dans le pays. En 2002, Burger King a augmenté de 20% son CA à 266M€ et a inauguré 47 restaurants.

LE CHILI PÈSE LOURD POUR EBRO

Le groupe agroalimentaire Ebro Puleva a terminé 2002 avec des bénéfices en baisse de 0,3%, à 24,37M€. En revanche, si on exclut les résultats des filiales chiliennes (Iansa et, auparavant, Proterra, vendue dans l'année), les bénéfices auraient progressé de 28% à 23,4M€. Le sucre reste le principal segment d'activité d'Ebro Puleva (162,2M€ de CA).

PROJET-PILOTE CHEZ ZARA

La chaîne espagnole de mode, contrôlée par le groupe Inditex, lance un projet-pilote dans ses magasins, afin d'élargir sa clientèle et cibler les femmes de plus de 40 ans, qui possèdent un plus fort pouvoir d'achat. Pour cela, la taille des vêtements ira jusqu'au 46, contre 42 actuellement. Zara compte, avec ce projet, concurrencer El Corte Inglés et Cortefiel. Le groupe Inditex ne cesse de se développer, avec les récents lancements de Kiddy's Class, chaîne de vêtements pour les enfants, Often, une enseigne pour les hommes, puis Oysho et Zara Home, qui présenteront de la lingerie et du linge de maison.

LA BODEGA DE CHANDON EN VENTE

Freixenet devrait acquérir la bodega de LVMH située dans la région catalane del Penedès. Construite en 1996, cette cave produit, environ, 1M de bouteilles de la cuvée Chandon, soit, en 2002, des ventes de 2,7M€ pour l'Espagne. En plus des installations de Chandon, la cession inclut, aussi, 120ha de vignobles situés dans les municipalités de Sant Cugat Sesguarrigues et Masquefa. Freixenet utiliserait cette *bodega* pour la production du vin René Barbier.

Italie

RALENTISSEMENT DES VENTES

En mars, le CA des grandes chaînes de la distribution n'a progressé que de 2,1% contre 10,5% en février et 11,4% en janvier. Afin d'accélérer les ventes, les **hypermarchés** multiplient les promotions. Ainsi, dans la pratique, 1 produit sur 4 fait partie d'offres spéciales. En mars, les ventes des **supermarchés** ont augmenté de 1,2% en valeur contre 9,5% en février et 9,7% en janvier. Dans le même mois, les ventes des **supérettes** ont chuté de 0,9% en valeur et en volume et les promotions ont représenté 10,6% des ventes.

HUILE D'OLIVE: CARTE D'IDENTITÉ

Surface cultivée (ha)	1 200 000
N° de producteurs	1 100 000
N° AOC	25
Valeurs des exportations	863 M€ (2002)
Valeur des importations	1 055 Mill. € (2002)

MARQUES PROPRES STABLES

En 2002, les produits fabriqués et vendus par les chaînes commerciales sous **marques propres** ont généré un CA total de 3,5Mds€. Globalement, la part des ventes de ce genre de produits a représenté 10,6% du CA total soit un taux similaire à celui de 2001. **À noter** : en **Espagne**, leur part est passée de 16,5% en 2001 à 19,4% en 2002, pour respectivement 24,6% et 25,7% en France.

UN GÉANT DE L'HORTICULTURE EST NÉ

Les groupes Apofruit (Cesena), Generalfruit (Ravenne) et Coop Metapontina (Matera) se sont associés pour donner naissance à **Apofruit Italia**. Il s'agit de la plus grosse coopérative horticole du pays réalisant 173M€ de CA et regroupant 6 200 producteurs et 16 sites qui vont transformer et conditionner 180 000tn de fruits et légumes par an. Entre 2003/2005, 17,5M€ seront investis.

AUTOGRILL EST PARTOUT

Au cours du week-end de Pâques, les ventes d'Autogrill Italia ont enregistré une progression de 12% par rapport à la même période 2002. Le nombre de points de ventes sur les autoroutes a progressé de 12,2% et leur nombre dans les aéroports a crû de 25%. Par ailleurs, la firme a obtenu la prolongation de son contrat de concession de 3M€ dans l'aéroport Christchurch (Nouvelle Zélande).

Portugal

INVESTISSEMENT RECORD EN BIÈRE

Afin de placer, d'ici 2006, les bières Sagres à la tête du marché, Central Cervecejas investira 45M€ pour moderniser l'image de la marque. Sagres contrôle, aujourd'hui, 34% du marché derrière Super Bock (42%).

DES CHIFFRES DE LA DISTRIBUTION

Le secteur emploie 50 000 personnes et a créé près de 7 100 postes en 2002. Il représente 5% du PIB. De plus, 58 300 m² supplémentaires ont été construits dans l'année.

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

► **ESPAGNE** : La libéralisation totale des horaires commerciaux entraînerait la perte de 100 000 emplois et la fermeture de plus de 51 600 petits commerces traditionnels. – D'ici à 2015, Ikea investira 1,1Md€ dans l'ouverture de 22 magasins, qui viendront s'ajouter aux 3 que le groupe possède actuellement à Madrid (2 unités) et Barcelone. ► **ITALIE** : En mars, les ventes de produits alimentaires dans la grande distribution ont chuté de 8,3%/mars 2002, tandis que, dans le mois, les articles ménagers progressent de 10%. ► **PORTUGAL** : Proenol, de la région de Gaia, est la seule société au monde à produire des levures « immobilisées », un produit qui révolutionne la production vinicole en ne laissant aucune trace une fois utilisé.



ESPAGNE : SUITE DE L'OPA DE GAS NATURAL SUR IBERDROLA

L'OPA lancée par Gas Natural sur l'énergéticien basque Iberdrola soulève des objections de toutes parts. Primo, le principal concerné, **Iberdrola**, avance qu'une éventuelle intégration des 2 sociétés signifierait plus de **5Mds€ de désinvestissements et 4,1Mds€ en moins d'investissements**, soit l'équivalent de 7 400MW ou 18% de la puissance installée actuelle du pays. Secundo, les concurrents d'Iberdrola et de Gas Natural, **Endesa** et **Unión Fenosa**, parlent d'une **position dominante sur le marché**. Pour tenter de calmer le jeu, Gas Natural propose de leur **céder des actifs gaziers et électriques**. Ainsi, le marché de l'Andalousie intéresserait particulièrement Endesa, puisque cela lui permettrait de contrôler le marché de la distribution d'électricité et de gaz. Unión Fenosa pourrait, pour sa part, acquérir Gas Galicia et contrôler, ainsi le marché de la Galice. Toutefois, **Gas Natural se réserve la meilleure part du gâteau, en conservant les actifs catalans (où Endesa contrôle la distribution d'électricité) et madrilènes (où UF se partage la distribution d'électricité avec Iberdrola), qui représentent à eux seuls 1,25M de clients.**

QUE CÈDERAIT GN ?

Centrales électriques	Puissance
- Hydrauliques	1 300MW
- Cycle combiné	2 400MW
- Charbon	500MW
- Fuel	600MW
- TOTAL	4 800MW
Distribution	Clients
- Gaz Naturel	750 000
Approvisionnement	Volume
- Contrats de gaz	5,5Mds de m ³
Commercialisation	PDM
Électricité	4%
Gaz	5,5%

QUI SE CHARGE DE LA DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ ET DE GAZ PAR COMMUNAUTÉ AUTONOME ?

	Galice	Asturies	Cantabrie	P. Basque	Navarre	La Rioja	Catalogne	Aragon	Valence - Murcie	Cast. La Manche	Andalousie	Madrid	Extremadura	Castille et León
Électricité	UF	HC	V	Iberd.	Iberd.	Iberd.	E	E	Iberd.	UF - Iberd	E	UF - Iberd.	E	UF - Iberd.
Gaz	GN	HC	GN	HC	GN	GN	GN	E	GN	GN	GN - E	GN	E	GN

LÉGENDE : GN = Gas Natural ; Iberd. = Iberdrola ; UF = Unión Fenosa ; E = Endesa ; V = Viesgo ; HC = Hidrocantábrico

Espagne

GAMESA REMPORTE MADE

Le fabricant d'éoliennes, contrôlé par le BBVA et Iberdrola, devrait acquérir Made, le fabricant d'aérogénérateurs d'Endesa, son offre étant supérieure à celle du groupe danois Vestas. L'intérêt de Gamesa pour Made, qui utilise une technologie très différente de la sienne, pourrait s'expliquer par la peur de la concurrence de Vestas, leader mondial du secteur. Autre avantage de l'achat de Made : Endesa s'engagerait à acheter, pendant un temps, les aérogénérateurs de Made. Si l'opération se concrétise, Gamesa contrôlera 66,8% du marché éolien espagnol.

NOUVEL IMPÔT SUR LE GAZ

L'impôt sur le gaz que projette de créer le Ministère des Finances apporterait aux Fisc 240M€ de plus/an. Le taux général serait fixé à 5,1%, mais les gros consommateurs bénéficieraient d'un taux réduit et les centrales électriques qui consomment du gaz en seraient exemptées.

COÛT MOYEN DU KWH DU GAZ... (en centimes d'€)

	Par foyer	Par industrie
Espagne	4,0	1,9
Italie	3,8	2,3
Portugal	6,3	3,3
France	3,0	2,1

Italie

CHOISIR SON FOURNISSEUR D'ÉNERGIE

Fin avril, près de 150 000 PME pourront choisir librement leur fournisseur d'électricité, à condition de consommer, annuellement, plus de 100 000KWh. La possibilité est ouverte aux artisans, aux supermarchés, aux immeubles de bureaux... Pour les autres 30M de consommateurs qui consomment moins de ce seuil mentionné, l'Enel, ou, le cas échéant, le distributeur local, continueront à être le fournisseur d'électricité. **Rappel:** l'UE a fixé à 2004 la libéralisation du marché de l'énergie pour les professionnels et à 2007 pour tous les autres consommateurs.

LES SOURCES D'ÉNERGIE

PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ EN M DE KWH - EN 2000	
Hydroélectrique	50 925
Géolélectrique	4 705
Nucléaire	
Autres (éolienne...)	451
Thermoelectrique	219 800
Dont - Charbon	26 100
- Lignite	26 100
- Méthane	100 100
- Huile combustible	72 000
- Autres combustibles	21 600
TOTAL	275 881

LES BÉNÉFICES D'EDIPOWER

La firme, qui a acquis les activités électricité d'Eurogen, a clôturé l'exercice 2002 avec un bénéfice de 54M€ pour un CA de 1,2Md€. En 2002, la production d'électricité a chuté de 5% par rapport à 2001.

PLUS DE GAZ ÉGYPTIEN POUR EDISON

Afin de réduire sa dette, l'électricien Edison a cédé au groupe Petronas (Malaisie) ses intérêts dans le gisement de gaz West Delta Deep Marine pour 1,6Md€. Les réserves du site sont estimées à 370Mds m³.

Portugal

LE PARI DE L'ÉOLIEN

Le Grupo Atlântica et sa filiale CERPIC ont établi un partenariat avec la société finlandaise PVO pour la mise en place de la Win-WinD Ibérica. L'objectif du partenariat est de produire un maximum d'énergie éolienne au niveau national.

LE GAZ D'ANGOLA

GALP Energia s'intéresse au gaz angolais dans le cadre de sa stratégie de prise de contrôle de nouvelles niches de marché. Le Président du groupe pétrolier n'écarte d'ailleurs pas la possibilité de prendre des parts dans la société que va créer la Sonangol pour l'exploitation du gaz naturel.

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

- **ESPAGNE** : Une usine de génération d'électricité à partir de marc (*orujo*) d'olives sera construite près de Cordoue, par le constructeur Sacyr, la société d'ingénierie Iberese et l'entrepreneur andalous Álvaro Espuny.
- **ITALIE** : En 2002, les bénéfices d'ASM Brescia ont atteint 66,2M€. - Les subventions destinées à la génération d'électricité éolienne sont en panne. - En 2002, Elettra GLL, la filiale électricité du groupe Luchini a réalisé un CA de 120M€, soit 18% de plus qu'en 2001. - La pose du 2^{ème} câble de transmission d'électricité entre la Sardaigne et le continent devrait demander 3 ans de travaux
- **PORTUGAL** : La vente de 50% de Gesoil et Petróleos de Valencia à Petrogal Espanha (TotalFinaElf) a été autorisée par le gouvernement espagnol.



Espagne

OHL ARRIVE EN EUROPE DE L'EST

Le 6^{ème} constructeur espagnol a acquis 61,1% du holding tchèque ZPSV, pour 23,1M€. ZPSV est à la tête d'un groupe de plusieurs constructeurs locaux qui facturent 240M€ et dont la principale société est Zs Brno. OHL s'est engagé à élever sa participation à 68,5% avant la fin de l'année et a signé une option d'achat sur 12% de plus. OHL est présent dans 12 pays étrangers et a facturé, en 2002, 1,77Mds€, dont 12,8% à l'étranger.

FUSION METROVASECA-BAMI ?

Après l'échec de l'OPA lancée par les investisseurs italiens Caltagirone et Marchini (seulement 23,23% des actionnaires ont accepté l'offre de 27€/action), Metrovacesa et Bami ont accéléré leur processus d'intégration, afin d'éviter toute nouvelle OPA. Ainsi, la fusion pourrait se conclure avant l'été 2003. Le promoteur immobilier andalous Expo-An a renforcé sa participation dans le capital à 5,2% et le promoteur catalan, Sacresa, a augmenté sa part à 9,3% incluant une option d'achat sur les parts de Cartera Deva (5,2%).

LE BOOM DE L'IMMOBILIER

Malgré l'incertitude économique et la guerre en Irak, les investissements immobiliers et, en particulier, l'achat de bureaux à Madrid et à Barcelone, sont en plein boom et, ceci, malgré une tendance à la baisse du prix de la location. Ainsi, au 1^{er} trimestre, la valeur des transactions immobilières a atteint 961M€, soit une hausse de 86% comparé au 1T02 et la moitié de l'investissement total de 2002 !

FERROVIAL : UNE NOUVELLE FILIALE...

Le constructeur, propriété de la famille Del Pino, a lancé une OPA sur la société de services britanniques **Amey**. L'opération est valorisée à 117,7M€ et permettrait à Ferrovial de devenir le 1^{er} constructeur espagnol en termes de CA, du moins tant que la fusion entre ACS et Dragados n'est pas finalisée...

... ET UNE AUTOROUTE

Par ailleurs, le constructeur a, à travers sa filiale Cintra, inauguré sa 1^{ère} autoroute portugaise, Scut Algarve (130km), qui relie Villa Real de San Antonio et Lagos. 275M€ ont été investis dans l'ouvrage et la concession est prévue pour 30 ans. 14 500 véhicules devraient emprunter ce nouvel axe chaque jour.

LES CONSTRUCTEURS À L'ÉTRANGER

LA DISTRIBUTION DES VENTES DES CONSTRUCTEURS ESPAGNOLS SELON LES RÉGIONS DU MONDE EN 2002

	Espagne	Reste UE	Pays OCDE	Reste	CA total en Mds€
Dragados	79,5%	5,1%	5,9%	9,5%	5,54
FCC	86%	5,4%	5,8%	2,8%	5,5
Ferrovial	72%	6%	16,4%	5,6%	5
ACS	88%	8,2%	0,26%	3,5%	4,24
Acciona	76,7%	3,4%	7,1%	12,7%	3,41
OHL	87,3%	-	1,3%	11,4%	1,77

UNE NOUVELLE ACQUISITION

Inversiones Sunlittle a acheté au promoteur immobilier Riofisa, contrôlé à 80% par la famille Losantos, un immeuble de bureaux d'une superficie de 3 500 m² situé à Arroyo de la Vega à Alcobendas (Madrid), pour 9M€.

Italie

UNE AUTOROUTE POUR AUSTOSTRADE

Le consortium Brebemi, dont Autostrade détient 16% des parts, a remporté le contrat pour la construction d'une nouvelle autoroute reliant Milan et Brescia. Les travaux débiteront en 2004 et nécessiteront un investissement d'environ 800M€.

LES TRAVAUX DE CLF EN CROATIE

Le groupe bolonais, contrôlé par Unieco de Reggio Calabre, a reçu une commande pour des travaux sur les lignes ferroviaires de la Croatie. Ainsi, le CA 2003 de *Costruzione Linee Ferroviarie* devrait être en hausse de 10% par rapport à 2002, année où il avait atteint 60M€.

BILAN APPROUVÉ POUR GS

En 2002, Grandi Stazioni, filiale du groupe Ferrovie dello Stato a réalisé un CA de 137,6M€, soit une hausse de 8% comparé à 2001. GS administre les principales gares ferroviaires de l'Italie.

LES MILLIARDS DU PONT

Le consortium chargé de la construction du pont sur le détroit de Messine a réalisé une augmentation de capital de 2,5Mds€. Au total, le montant des travaux atteindrait 3,9Mds€. Le pont permettrait le passage de 2,9M de véhicules, wagons ferroviaires inclus et le tarif pour une auto serait fixé à 15,25€.

CONSTRUIRE DES PALAIS À TURIN...

Vitali, groupe de BTP de Bergame, sera chargé de la construction du **Palahockey-1**, pour les JO d'hiver de la capitale piémontaise. Avec une remise de 18,2%, le coût de l'investissement atteint 3,32M€. Le consortium formé par Edilrivvek (Trévise), Covecom (Milan) et Quadrifoglio (Milan) se chargera de la construction du **Palavela** pour 2,9M€. Enfin, le Consorzio Cooperative Costruzioni (Bologne) construira le PalaTazzoli (8,42M€).

... ET UN ÎLE ARTIFICIELLE À DUBAÏ

Le constructeur lombard **Paghera** a remporté le contrat pour le projet d'infrastructure et d'aménagements extérieurs d'une île artificielle à Dubaï. Il s'agit du complexe nommé *The Palm* qui contiendra 4 000 villas, 82 hôtels de luxe et 6 résidences royales. L'île accueillera, aussi, des centres commerciaux et des tours de bureaux de 120m de hauteur. Le coût total du projet est estimé à 16Mds€, dont environ 50M€ seraient perçus par Paghera.

Portugal

LA CONSTRUCTION EN DANGER

Les plus importantes sociétés de BTP s'opposent à la réduction des investissements publics prévue par le Ministère des Finances. Ainsi, 100M€ de contrats en moins représenterait, selon eux, la perte de 14 000 emplois et une baisse du PIB portugais de 0,3% alors que chaque euro investi représenterait jusqu'à 9,5€ de plus pour le PIB. Par ailleurs, cela permettrait de relancer le secteur, en crise. **Rappel** : en janvier, le nombre de permis de construire a chuté de 19,5%/janv'02, soit le 9^{ème} mois consécutif de baisse.

PLUS-VALUES POUR CONDURIL

La société Conduril-Construtora Duriense a terminé l'année 2002 avec une plus-value de 7,38M€ grâce à la vente de ses participations dans Auto-Estradas do Atlântico (8,75%) et dans Oesterota (10%). Cela n'a pas empêché une chute de 43,2% du résultat de la société.

LE PRIX DE LA MUSIQUE

La Maison de la Musique va coûter près de 55M€ et devrait être achevée en 2004. Ce prix, estimé par le consortium Somague/A. Mesquita&Filhos, est largement inférieur aux 75-85M€ prévus par la Société de la Maison de la Musique.

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

► **ESPAGNE**: En 2002, les bénéficiaires du promoteur immobilier Urbis ont atteint 73,4M€ grâce à la hausse de la demande et, en 2003, il espère augmenter de 10% ce résultat. – Au 1T03, Inmobiliaria Colonial a enregistré 10,9M€ de bénéficiaires, soit une chute de 71,4% comparé au 1T02. – Catalana Occidente achètera 10% de Sar, promoteur immobilier spécialisé dans les maisons de retraite qui a facturé, en 2002, 27,96M€. ► **PORTUGAL** : La décision de la privatisation de la ANA sera décidée conjointement avec la construction de l'aéroport de la Ota. – Abrantina Imobiliário pourrait entrer sur le marché des bureaux et des commerces, visant un portefeuille de 20M€ à 25M€, chiffres largement supérieurs aux 15M€ de moyenne actuels.



Un secteur bancaire fragilisé par ses actifs

La banque portugaise a réussi à rattraper, en termes d'efficacité, de niveaux de rentabilité et de sophistication, le retard qu'elle avait pris sur ses concurrents européens, suite à la nationalisation du système bancaire en 1975 (Révolution des œillets).

Toutefois, le ralentissement économique a réveillé la crainte d'une détérioration de la qualité des actifs, après la croissance « explosive » du crédit qui a débouché sur un très fort endettement du secteur privé. À cela, s'ajoute également la faible capitalisation du secteur...

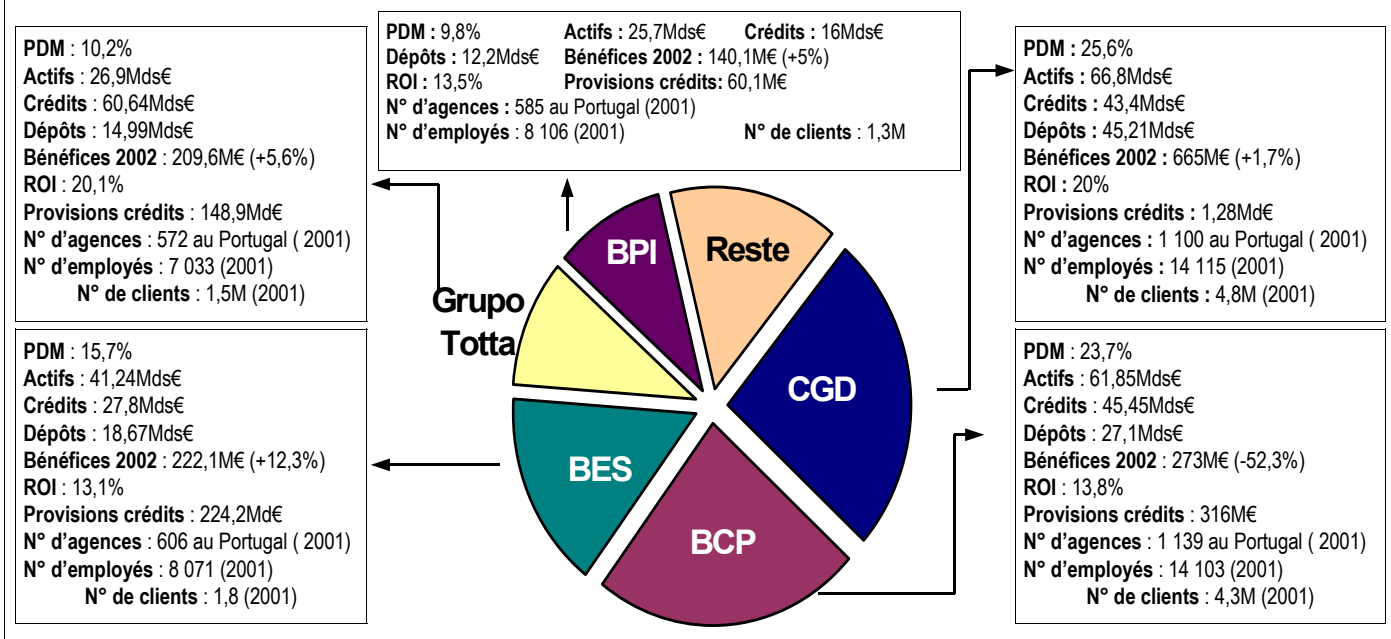
Après la crise de 1993-1994, le secteur du crédit a progressé à un rythme de 30%/an jusqu'en 2000. Bien que ralenti, la croissance des crédits reste bien supérieure à la moyenne européenne avec, en 2002, une hausse de 9%.

Conséquence de ce boom du crédit : **fin 2002, l'endettement des Portugais et des entreprises représentait 150% du PIB**, contre 78% en 1996. C'est un des plus hauts niveaux d'Union Européenne, bien que le Portugal soit un des pays ayant le plus faible revenu par habitant. Le niveau des impayés était, également, en hausse, bien qu'inférieur aux standards internationaux, à 2,21%.

Autre problème du secteur bancaire portugais : la faible capitalisation du secteur, qui ne lui assure pas une « réserve tampon » en cas de difficultés. D'où la **possibilité d'arriver un jour à des alliances entre les entités financières du pays...**

LES PRINCIPALES INSTITUTIONS DU PAYS

85% des actifs du pays sont entre les mains de cinq grands groupes : la Caixa Geral de Depósitos (CGD), le Banco Comercial Português (BCP), le Banco Espírito Santo (BES), le Grupo Totta (contrôlé par le SCH) et le Banco Português de Investimento (BPI). De ces « 5 grands », seul le BCP figure parmi les 25 premières banques européennes en termes de valeur sur le marché, avec 4,24Mds€.



LES BANQUES ÉTRANGÈRES AU PORTUGAL...

Les banques étrangères les plus intéressées par ce marché sont des banques espagnoles. Ainsi, le Santander Central Hispano a acheté, en 2002, le groupe Totta & Açores et Crédito Predial Português. Le SCH contrôle, ainsi, 10% du marché portugais et se positionne parmi les 5 plus grands groupes du secteur en termes d'actifs. Par ailleurs, le Banco Popular a, il y a quelques mois, acquis le Banco Nacional de Crédito Imobiliário et La Caixa et Sabadell ont des parts dans, respectivement, le BPI (15%) et le BCP (3,6%).

... ET LES BANQUES PORTUGAISES À L'ÉTRANGER

Les banques portugaises se tournent également vers le pays voisin. Ainsi, le Banco Espírito Santo a acquis, en 2000, les sociétés de bourses Benito & Monjardín, GES B&M et Gescapital. En 2002, l'Espagne a fait perdre 1,95M€ à la BES. Cela représente toutefois un recul de 44,9%/2001. La Caixa Geral de Depositos est, sans doute, la banque portugaise la mieux implantée en Espagne, avec, à travers Banco Siméon, plus de 200 succursales et 200 000 clients.



FIAT RALLUME SES MOTEURS

Giuseppe Morchio (56 ans), le nouveau patron du groupe contrôlé par la famille Agnelli, est prêt à relever le défi pour remettre le groupe en route après la disparition de Giovanni, « il Dottore » Agnelli. Le plan de redressement mise sur un recentrage sur les activités de base, donc l'automobile, abandonnant les participations, fruits d'une diversification tous azimuts héritée de la gestion précédente. (*Données 2002*)

SECTEURS D'ACTIVITÉ		% sur CA	SECTEURS GÉOGRAPHIQUES		Mds€	%	LES RÉSULTATS DU GROUPE : CINQ ANNÉES DIFFICILES (M€)					
Iveco/CNH (machines agricoles)		32	Italie		20,12	36		2002	2001	2000	1999	1998
Automobile		40										
Autres secteurs industriels		15	Reste d'Europe		18,72	34	Chiffre d'affaires	55 649	58 006	57 555	48 123	45 769
Autres secteurs non-industriels		13	Reste du monde		16,91	30	Résultat opérationnels	-762	318	855	788	746
							Résultat net	-3 948	-445	664	353	621

Espagne

AUTOMOBILE : UN MARCHÉ FRAGILE...

Au 1T03, les ventes d'automobiles ont reculé de 6,1% comparé au 1T02. Selon l'Aniacam, l'association des importateurs, le marché est en grandes difficultés et n'est pas rentable. Ainsi, en 2002, les concessionnaires ont enregistré la marge sur les ventes la plus basse de l'histoire, à 1,3%. Par ailleurs, les chiffres du secteur seraient faussés par les *auto-immatriculations* (les concessionnaires achètent leurs véhicules pour gonfler les chiffres des ventes et les revendent avec un bénéfice nul), qui auraient représenté 4% des ventes en 2002 et qui réduit la rentabilité du secteur.

... QUI NÉCESSITE DES AIDES

L'Anfac, association qui regroupe les constructeurs d'automobiles et de camions, a demandé au Gouvernement la prolongation du plan *Prever*, qui octroyait une aide de 480€ pour tout achat d'une voiture neuve en échange d'une automobile de plus de 10 ans. Par ailleurs, l'Anfac souhaiterait que l'aide puisse, également, être appliquée pour changer les autos de plus de 7 ans et pour l'achat de voitures d'occasion de moins de 3 ans. Cela permettrait de renouveler le **parc automobile espagnol, composé à 50% par des voitures de plus de 7 ans et à 35% par des voitures de plus de 10 ans.**

AZKAR SE RENFORCE EN ARAGON

Le groupe de transport/logistique a acquis un terrain de 80 000m² dans Pla-Za, la plateforme logistique de Zaragoza, dont la situation géographique est stratégique puisqu'elle dessert 75% de la population espagnole en moins de 5 heures de trajets en camion. Azkar compte, actuellement, 2 sites en Aragon. En 2002, les bénéfices du groupe ont été de 16,2M€, soit 20,2% de moins qu'en 2001.

TGV PERPIGNAN-FIGUERAS RETARDÉ

Les Gouvernements espagnol et français n'ont pas réussi à s'entendre avec le consortium Euroferro, mené par Dragados et Bouygues, pour la construction et l'exploitation de la ligne TGV entre Perpignan et Figueras. Le principal obstacle au projet, qui nécessiterait 714M€ d'investissements, est la différence entre les 2 pays en termes d'ouverture à la concurrence du secteur.

CONCURRENCE DANS LES AIRS

Les compagnies aériennes espagnoles doivent faire face à la concurrence d'une nouvelle compagnie *low-cost* venue d'Italie. Volareweb.com reliera les villes de Madrid, Bilbao, Majorque et Valence avec les villes italiennes de Milan et Venise, à partir de 20€ le trajet. Selon Volare, qui opère en Espagne depuis fin mars, le taux d'occupation de ses avions oscillerait, déjà, entre 60%-70%. Le holding italien Volare est présent dans les compagnies Volare et AirEuropa, compte 1 190 employés et a facturé 550M€ en 2002.

AVANZA DEVIENT N°2

La société d'autobus La Sepulvedana devrait intégrer le holding Avanza, formé par les sociétés du secteur de transports routiers de passagers Auto Res, Tuzasa et Vitrasa. Avanza devient, ainsi, le 2nd opérateur du secteur derrière Alsa-Enatcar.

CONCESSIONNAIRES EN DIFFICULTÉ

Selon **Faconauto**, la baisse des ventes d'automobiles de 6,6% en 2002 (1,33M d'unités) et la progression des promotions a fait baisser de 34,28% les bénéfices des concessionnaires automobiles, à 271,5M€. Leurs CA a reculé de 1,18% à 20,79Mds€. Pour 2003, Faconauto prévoit une baisse des ventes de 4,17% à 1,28M d'unités. Fin 2002, l'Espagne comptait 3 139 concessionnaires, 5 194 agences et employait 160 587 personnes.

Italie

PIAGGIO POUR COLANINNO?

Les négociations pour la cession du fabricant de Vespa et de Piaggio à l'ancien patron de Telecom italia avancent même sans la participation d'Aprilia et de Ducati. Roberto Colaninno serait prêt à injecter 100M€ dans le groupe si la Deutsche Bank Morgan Grenfell lui vend les 51% du capital qu'elle détient.

LES VENTES DU TRIMESTRE

L'effet des « éco-primés » s'est fait sentir au 1T03 avec une hausse des ventes des véhicules de petite et moyenne cylindrée dont la **Punto**. Sur 695 100 nouvelles voitures vendues dans le trimestre (+5,82%/1T02), la Punto s'adjuge 9% des parts avec 60 640 unités. Actuellement, le segment B du marché italien de l'automobile représente 43% du total.

Portugal

FINANCER LE MÉTRO DE LISBONNE

La BES, la banque d'investissement du Grupo Espírito Santo, s'intéresse au conseil et au financement du métro de Lisbonne ainsi qu'à celui de Mondego. Ce n'est pas la 1^{ère} fois que le groupe participe à des *project finance*, la BES ayant déjà mené des projets de transports en commun et d'autoroutes au Portugal, pour un total de plus de 1,6Md€.

LES COMPTES DE CARRIS

La société de transports Carris a, aujourd'hui, besoin de 420M€ pour équilibrer ses comptes. Néanmoins, cette somme ne suffira pas à régler tous les problèmes de Carris dont la situation financière, en défaut technique, est « insoutenable ».

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

► **ESPAGNE** : McLane España sera l'opérateur logistique des magasins situés dans les 200 stations-service de Galp Energía dans le pays. – Face à la baisse de la demande de l'Almera Tino (-40% en 2002 et -20% au 1T03, à 750 unités), Nissan a décidé de fermer une des 2 lignes de production situées dans la Zone Franche catalane (Barcelone). ► **ITALIE** : Fiat et Suzuki ont signé un accord pour la fabrication d'un véhicule de loisirs (SUV) dès 2005 – Lufthansa a lancé une OPA sur 48% du capital d'**Air Dolomiti**, pour en prendre le contrôle total. ► **PORTUGAL** : D'ici 3 ans, la TAP souhaite développer sa présence au Brésil avec des vols quotidiens pour toutes ses destinations au Brésil : São Paulo, Rio de Janeiro, Salvador, Fortaleza et Recife.



Espagne

FICHE DU SECTEUR DU NETTOYAGE

Le secteur compte plus de 8 500 entreprises et emploie 246 000 personnes. Toutefois, avec plus de 37% des sociétés qui emploient moins de 3 personnes et 80% qui emploient moins de 20 personnes, ce segment d'activité est très atomisé. Le secteur est, ainsi, dominé par 5 groupes : Eulen, Clece, Única Limpiezas, ISS et Eurolimp. En 2002, avec la concurrence de plus en plus forte, la difficulté croissante pour trouver de nouveaux clients et le ralentissement de l'économie, le CA du secteur n'a crû que de 2,5% à 3,29Mds€, contre une croissance de 4,6% en 2001.

LES CHIFFRES DU SECTEUR

N° d'entreprises	8 500
N° d'employés	246 000
N° moyen d'employés/société	28,9
CA	3,29Mds€
Croissance, prévue en 2003	+3,3%

MARCHÉ INFORMATIQUE EN HAUSSE

Au 1^{er} trimestre 2003, les ventes de produits informatiques ont progressé de 28,8% comparé au même trimestre 2002, à 534 137 unités (PC, portables, serveurs), contre 414 553 au 1T02. HP reste leader du marché, avec 18,6% de PDM, suivi de Dell (9%), Infinity (7,7%), Acer (5,8%), IBM (5%), Fujitsu Siemens (4,7%) et Toshiba (4,7%). Par produits, HP est le leader des ventes de PC (19,1% de PDM) et se dispute la 1^{ère} place pour les PC portables avec Toshiba.

LES PARKINGS D'ACESA

La société d'autoroutes a acheté les 39,9% détenus par La Caixa dans Saba, la société de parkings, pour 134M€. Avec cette opération, Acesa contrôlera 99,12% de Saba, qui gèrait, fin 2002, 135 parkings, soit 98 875 places, en Espagne, en France, en Italie, au Portugal, au Maroc et en Andorre.

VISCOFÁN INVESTIT À L'ÉTRANGER

Cette année, le fabricant d'emballages pour l'agroalimentaire prévoit d'investir 300M€, afin d'améliorer l'efficacité de ses usines en Espagne, en Allemagne, aux États-Unis, au Brésil et en République Tchèque.

LENTILLES ITALIENNES POUR INDO

Le fabricant catalan de matériel optique a fait passer sa participation dans Diamonex, fabricant italien de lentilles ophtalmiques, de 30% à 50,1%, soit un investissement de 304 538€. L'entrée d'Indo dans Diamonex, en octobre 2002, a permis au groupe espagnol d'augmenter ses ventes en Italie de 63%. Par ailleurs, Indo prévoit d'utiliser le réseau de Diamonex pour distribuer ses équipements d'optique, marché sur lequel il espère atteindre 13% de PDM d'ici 3 ans. En 2002, Indo a facturé 123,2M€.

SAFT ACHÈTE EMISA

Exide Technologies, maison-mère de Tudor, a vendu sa filiale espagnole de fabrication de batteries Emisa, au groupe français Saft, contrôlé par Alcatel, pour 3M€.

EADS CASA INVESTIT AU BRÉSIL

D'ici 10 ans, EADS Casa, filiale espagnole du consortium aéronautique européen, investira 930M€ au Brésil dans le développement de projets dans l'aérospatiale.

Italie

UN SEUL OFFRE POUR PUBLIACQUA

Le consortium formé par ACEA, Ondeo (Suez) et Monte dei Paschi a répondu à l'appel d'offres pour le rachat de 40% de **Publiacqua**. La société florentine est l'unique gestionnaire de la distribution d'eau dans la région 3-Medio Valdarno. La décision sera rendue publique le 7 mai.

VALBRUNA EN SLOVÉNIE

Le groupe basé à Vicence a remporté l'achat de 80% de l'aciérie Acroni de Slovénie. L'usine Acroni est située près de la frontière avec l'Autriche, emploie 1 500 personnes et réalise 160M€ de CA.

TERMOMECCANICA ET L'ÉCOLOGIE

Le groupe ligure a remporté le contrat pour la restructuration et la gestion de 5 maxi bassins d'épuration de la Campanie. En 2002, Termomeccanica a réalisé un CA de 200M€, presque 25% de plus qu'en 2001. Son carnet de commandes atteint 700M€.

LES PARCS TECHNOLOGIQUES

Dans le pays il y a 10 pôles de recherche sur l'informatique, 8 sont consacrés à l'environnement, 7 à l'agriculture, 4 à la biologie...

N° 1 DE L'ÉLECTROMÉNAGER

Au 1T03, le volume des exportations d'appareils électroménagers a augmenté de 10% par rapport au 1T02. Ce secteur de l'industrie italienne est leader européen jusqu'en Russie. Parmi les produits blancs, les machines à laver représentent 40% de la production et des exportations. **À noter**: dans la période, sur le marché local, les ventes de réfrigérateurs, congélateurs, machines à laver... ont augmenté de 3% et celles du petit électroménager de 10%.

EMILCERAMICA PARTOUT

Le fabricant de tuiles, carrelage... basé à Fiorano (Modène) a investi 20M€ dans la construction d'un entrepôt vertical. Aux États-Unis, Emilceramica a déboursé 10M€ dans un projet commun avec Dal-Tile et en Ukraine 7M€ avec un fabricant local.

Portugal

MAIS QUI VEUT DE LUSOSIDER ?

Le groupe sidérurgique portugais passe de mains en mains. Ainsi, le groupe anglo-néerlandais Corus, qui contrôle 50% de Lusosider, a acheté les 50% détenus par Arcelor pour 10,8M€. Immédiatement, Corus cède, pour la même somme, cette part à la banque portugaise BES, qui aurait l'intention de la vendre, à son tour, au groupe sidérurgique brésilien CSN. À suivre...

EFACEC SOUFFRE DES IMPAYÉS

100M€ manqueraient dans les caisses du fabricant d'équipements électriques, à cause des retards de paiement des gros clients du secteur de l'électricité, du gaz, de l'eau... Cela remet en question un investissement de 10M€, pour la construction, à Matosinhos, d'une usine de fabrication de transformateurs, qui seraient exportés vers les États-Unis.

LE POINT SUR CIN

Le groupe portugais Corporação Industrial do Norte-CIN est, depuis, 1992, leader du marché portugais de la peinture, avec 30% de PDM. Présent également en Espagne à travers Barnices Valentine depuis 1995, il y détient 11% de PDM. **À noter**: CIN investira 20M€ pour déplacer son usine située à Barcelone vers la Zone Industrielle catalane de Más Durán.

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

- **EUROPE DU SUD** : En 2002, le bureau français de consulting **Roland Berger** a facturé 30M€ en Espagne et au Portugal, soit 30% de plus qu'en 2001.
- **ESPAGNE** : La société catalane Vieta, spécialisée, notamment, dans la fabrication de micros, a investi 500 000€ pour ouvrir une filiale au Royaume-Uni, où elle prévoit de facturer 3M€. ► **ITALIE** : Au 1T03, les ventes de machines pour le travail du bois ont chuté de 11,1% comparé au même trimestre 2002. – **Prada** cédera 45% du fabricant anglais de chaussures **Church's** au fonds d'investissement de droit luxembourgeois **Equinox**. ► **PORTUGAL** : RA Produtos de Embalagem, leader du secteur de l'emballage (3M€ de CA), a été acheté par le groupe espagnol Nefab (solutions pour l'emballage).



Espagne

PLUS DE TOURISTES QUE PRÉVU

Afin d'attirer le plus grand nombre de touristes pour la Semaine Sainte et de compenser les pertes dues au conflit en Irak, les chaînes hôtelières ont baissé leurs prix de 5% à 25%. Une stratégie réussie, puisque, dans les zones touristiques, le taux d'occupation a dépassé les 85%.

LES CONSÉQUENCES DE LA GUERRE

En 2003, près de la moitié des hôtels prévoit une baisse de leur CA de 10%. Afin de combler ces pertes, 20% d'entre eux réduiraient leurs dépenses et 28% diversifieraient leur activité. Cependant, à l'occasion du salon international du tourisme, les professionnels du secteur ont déclaré que le marché espagnol pourrait être un des grands gagnants de la guerre, en particulier avec une hausse des touristes français, anglais et hollandais.

LA FERIA DE SÉVILLE

La Feria de la capitale andalouse devrait générer un CA de près de 192M€, soit 2% du PIB total de la ville et environ 3% si l'on prend en compte les ventes lors de la Semaine Sainte. Cet événement attire, chaque année, plus d'1M de touristes.

LES PLANS DE NH

La vente de 6 hôtels a rapporté à la chaîne hôtelière 79,8M€, soit 18,7M€ de plus value. Afin de faire face à la concurrence, le groupe devrait céder 18 autres établissements. Toutefois, NH ne stoppe pas ses investissements et prévoit d'ouvrir, d'ici la fin de l'année, 12 nouveaux établissements.

LES AMBITIONS DU MERIDIEN

La chaîne hôtelière Le Meridien veut renforcer sa présence sur le marché espagnol, où elle gère seulement un hôtel à Barcelone, en développant des complexes touristiques, misant sur la qualité croissante du tourisme en Espagne. Récemment, Le Meridien a cédé l'hôtel Ritz de Madrid à la chaîne hôtelière Orient Express et à Omega Capital, société d'Alicia Koplowitz, pour 120M€.

LE DEFAULT DE GRUPO JULIÀ

Conséquence de la crise du secteur du tourisme, le tour-opérateur aurait déclaré en défaut de paiement 3 de ses sociétés barcelonaises, qui accumulent un passif de 38,3M€.

SOL MELIÀ CONFIAIT

Pour la Semaine Sainte, les établissements des Îles Canaries et des Caraïbes de la 1^{ère} chaîne hôtelière espagnole auraient enregistré un taux d'occupation de 10% supérieur à la même période 2002. **À noter** : afin de développer sa clientèle familiale, la chaîne a signé un accord avec Warner Bros pour créer des espaces sur le thème des personnages du dessin animé « Les Pierrafeu ».

UN NOUVEAU PARADOR

Le 87^{ème} "parador" du pays, le Palacio Ducal, a été inauguré à Lerma. Il s'agit du 1^{er} établissement de ce type dans la province de Burgos. Sa superficie est de 15 000m², il compte 70 chambres et a nécessité 15M€ d'investissements.

LE NOUVEAU PARC DE DINÓPOLIS

Le nouveau parc d'attractions de *Territorio Dinópolis*, Legendark, a ouvert ses portes à Galve (Teruel). Il abrite les restes du premier dinosaure découvert dans le pays, l'Aragosaurus. 3M€ ont été investis dans ce projet.

Italie

SE LOGER PENDANT LES JO D'HIVER

D'ici 2006, le montant des aides pour la construction de 64 hôtels (6 331 nouveaux lits) dans la région du Piémont s'élèvera à 71,5M€. Parmi les unités hôtelières, 4 établissements 5* seront construits à Rivoli (Turin), Oviglio (Alessandria), à Asti et à Oleggio Castello (Novare). Le plus grand projet est prévu à Sestrière : 321 chambres, 642 lits et 44M€ d'investissements. Au total, les autorités régionales ont estimé à 408,7M€ les investissements nécessaires dans 313 projets liés à l'hôtellerie.

DES VACANCES AU PIÉMONT

En 2002, près de 2,7M de personnes ont visité la région, soit 1,2% de moins qu'en 2001. Cela représente 8,6M de nuitées, soit une chute de 2% comparé à 2001. C'est un résultat inférieur à la moyenne nationale.

BON BILAN POUR AEROVIAGGI

Le tour-opérateur, leader en termes de nombre de lits en Sicile et en Sardaigne, a clôturé 2002 avec 5,5M€ de bénéfices (+28%/2001), pour un CA de 84,5M€ (+15%/2001).

FAITES VOS JEUX!

Au 1T03, les tables de jeux et les machines à sous ont facturé 132,9M€, soit 3,9% de plus qu'au 1T02.

REVENUS DES CASINOS AU 1^{er} TRIM. 2003 (VAR. % / 2002)

	Revenu (M€)	Var. % / 2002
Venise	47,4	7,3%
San Remo	23,0	16%
Campione	30,1	1,1%
Saint Vincent	32,2	-7,9%

REPRISE DES VOYAGES

La bonne santé de l'€ a encouragé les touristes italiens à programmer des voyages à l'étranger. Entre le 15 et le 21 mars, la chute des réservations vers l'Extrême-Orient (-55%) et l'Égypte (-53%) ont été compensées par la hausse vers le Mexique (+25%), les Canaries (+20%), les Seychelles (+20%)...

Portugal

MEGA-PROJET POUR PORTO SANTO

Le groupe Siram a prévu de démarrer, cette année, son Colombo's Resort à Porto Santo. Le coût du projet est estimé à 109M€, pour un établissement de luxe sur 138 000 m² qui comprendra 99 chambres, un apart-hotel de 74 logements en time-sharing, ainsi que 144 appartements touristiques. Un autre projet est envisagé à Funchal, destiné au 3^{ème} âge.

L'EXPOCHASSE DE SANTARÉM

La 15^{ème} foire internationale de la chasse, Expocaça (ExpoChasse), aura lieu les 9 et 10 mai à Santarém. 50 000 visiteurs sont attendus. Près de 300 exposants du monde entier seront présents pour l'événement.

RECORD BATTU POUR EXPONOR

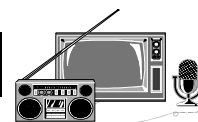
En 2002, le centre d'expositions de l'Associação Empresarial de Portugal a battu un record du nombre de visiteurs. Les 40 événements organisés dans le centre ont attiré 453 035 visiteurs, soit une hausse de 9%.

MADÈRE, L'EXCEPTION TOURISTIQUE

Au cours du 1^{er} trimestre 2003, seule la région de Madère a tiré son épingle du jeu dans la chute de la fréquentation hôtelière dans le pays. Le tourisme portugais avait pourtant tenté de se relancer étant, pour l'instant, épargné par l'instabilité géopolitique mondiale.

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

- **ESPAGNE**: Zaragoza Urbana, qui gère l'hôtel Playa Victoria et les hôtels Palafox et Goya de Zaragoza, prévoit d'ouvrir un hôtel de luxe à Cadix (200 chambres). – Le groupe Accor a ouvert une nouvelle délégation commerciale à Valence, ce qui porte à 4 le nombre de succursales dans le pays.
- **ITALIE** : En 2002, Veronafiere a facturé 53,8M€, soit 16% de plus qu'en 2001 et a dégagé 5,4M€ de bénéfices. – Pour le pont du 1^{er} Mai, les prévisions tablent sur une baisse des touristes étrangers, surtout dans les régions des lacs et en Toscane. – Les candidats pour l'administration et la gestion du loto pourront soumettre aux autorités leurs conditions jusqu'au 15 mai à midi. – Le logo et la marque de l'équipe de foot **Fiorentina** seront vendus aux enchères.



Espagne

LA BATAILLE DE L'ADSL

La guerre des prix pour l'Internet haut débit fait rage entre les FAI, qui visent les quelques 7,8M d'Internautes (sur un total de 8,98M) qui n'ont pas encore adopté l'ADSL, rebutés par les tarifs élevés. En effet, à un prix moyen de 40€/mois, l'Internet haut débit séduisait plus les professionnels que les particuliers, qui ne naviguent, en moyenne, que 11 heures/mois. Les tarifs, qui vont de 16,95€ chez Tiscali, option ADSL Libre à 42,04€ chez Terra et son ADSL Plus, sont souvent soumis à conditions. L'intérêt des offres vient souvent des cadeaux : certains, comme Telefónica, offrent le modem gratuit et... le graveur.

LES CHIFFRES D'INTERNET

N° D'INTERNAUTES EN M			
Fav-mar02	Avr-mai02	Oct-nov02	Fév-mar03
7,73	7,89	7,85	8,98
ÉVOLUTION DU N° DE LIGNES ADSL			
Déc 2001	Juillet 2002	Déc 2002	Mars 2003
376 000	661 000	957 204	1 136 116
PARTS DE MARCHÉ DE L'ADSL EN %			
Telefónica	Terra	Autre	
63,4%	13	23,6	

RTVE RESTRUCTURE SA DETTE

Le groupe public (radio et TV) devrait émettre 650M€ de titres sur 3 ans, afin de restructurer sa dette et retarder son échéance. En effet, la dette de RTVE atteint 5,58Mds€, un record.... Depuis 2000, la société a souscrit 4 émissions de titres, pour un total de 2Mds€.

ACCORD ENTRE GAP ET PLS

La société de média française PLS a passé un accord avec le groupe espagnol de communication González, Arias & Partners (GAP) afin de se développer dans la presse écrite. PLS gère la pub de 710 revues professionnelles et a facturé, en 2002, 5,3M€.

MOINS DE PUB À LA TÉLÉVISION

Josep Piqué, le Ministre des Sciences et de la Technologie, souhaite limiter la publicité à la TV et à la radio publiques. La limite passerait de 15% du total des émissions quotidiennes à 8%. Ainsi, par heure, la publicité (annonces, télé-achat...) ne représenterait plus que 12 minutes, contre 17 actuellement.

REFONTE DU PAYSAGE AUDIOVISUEL

Josep Piqué souhaite, aussi, réorganiser le paysage audiovisuel. Entre autres projets, le Ministère prévoit la réorganisation des fréquences et l'interdiction pour un même groupe de posséder des actions dans plusieurs chaînes de TV. Mais un des aspects majeurs reste l'autorisation qui pourrait être donnée aux Autonomies d'attribuer à des sociétés privées la gestion indirecte des services publics de radio et TV. Cette mesure, prise en accord avec le PSOE, vise à empêcher les partis politiques d'utiliser, à leurs propres fins, les ondes et les chaînes, surtout en période électorale...

LES CHIFFRES DES CHÂÎNES PRIVÉES EN 2002

	Tele 5	Antena 3
CA en M€	633	524
Bénéfices en M€	85,8	-35,9
PDM pour la publicité	27,3%	25,5%
Audimat	20,2%	20,2%

Europe

LE SUCCÈS DES SMS ...

N° DE SMS ENVOYÉS PAR MOIS PAR UTILISATEUR			
Portugal	60	Grande Bretagne	30
Espagne	37	Italie	7
Allemagne	34	France	7,4

... ET LES PRÉVISIONS DE LA PUB

ÉVOLUTION DE L'INVESTISSEMENT PUBLICITAIRE			
	2002	2003 (p)	2004 (p)
France	-2,1	1,3	2,8
Italie	-3,5	0,6	3,0
Espagne	1,4	0,7	4,0

Italie

PAGES JAUNES EN VENTE

Les offres pour l'achat de *Seat Pagine Gialle*, la filiale de Telecom Italia, tournent autour de 6Mds€. Les candidats au rachat sont 4 consortiums dirigés par BC Partners (Permira, CVC Capital Partners et Investitori Associati), Hicks Muse Tate & Furst/Apax Partners, Carlyle et KKR. Cette opération permet de séparer les activités liées à Internet et à la télévision (Tin.it, La 7, MTV Italia...), qui ne devraient pas être cédées.

LA TV DU FOOT

Les clubs de foot ont décidé de lancer **Gio-co Clacio**, une chaîne de télévision par câble payante. Ainsi, la Ligue des clubs italiens en détiendra 10%, le consortium Plus Media Trading 25% et les 65% restants seront ouverts à des investisseurs privés.

VALEUR DES DROITS EN M€ SELON LES CLUBS SUR ...

Tele+		StreamTV	
Juventus.....	54	Roma.....	37,2
Milan.....	49	Lazio.....	32
Inter.....	49	Parma.....	24,8
Torino.....	8	Udinese.....	12,9
Reggina.....	7	Bologna.....	13,4
Atalanta.....	8,2	Brescia.....	8,2
Como.....	5,6	Chievo.....	7,2
Perugia.....	6,1	Empoli.....	5,6
Piacenza.....	5,6	Modena.....	5,6

Portugal

MESSAGES ÉCRITS SUR LES FIXES

Depuis le 23 avril, les 4M de clients de Portugal Telecom Comunicações peuvent envoyer et recevoir des messages écrits sur leur téléphone fixe au prix de 8 centimes le message. D'ici la fin de l'année, ils estiment que 24M de messages seront échangés

LES NOUVEAUX BOÎTIERS DE TV CABO

TV Cabo lancera sur le marché ses nouveaux boîtiers digitaux plus économiques que les anciens analogiques, à 50€/an. TV Interactiva comptait, en janvier, 8 000 clients.

LA NOUVELLE FORMULE D'OPTIMUS

L'opérateur téléphonique lance Advantage, un nouveau forfait qui a l'originalité de se baser sur des prix décroissants en fonction de la consommation des clients et sans mensualités obligatoires, excepté les 12,5€ mensuels de base.

L'OPÉRATEUR DE PT ET TELEFÓNICA

Portugal Telecom et Telefónica Móviles (Espagne) ont investi 10,4M€ dans le lancement de Vivo, leur opérateur téléphonique mobile au Brésil. 86% du territoire brésilien sera couvert, soit 73% de la population. Cette opération renforce leur position de leader sur le marché des réseaux mobiles en Amérique du Sud.

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

► **ESPAGNE** : En 2002, Carat España, l'agence de communication et leader de l'affichage publicitaire, a facturé 900M€ dans le pays, soit environ 9% du CA total réalisé en Europe. – Les sociétés créancières d'Avanzit (audiovisuel) ont bloqué la vente de Telson, la seule filiale du groupe qui ne soit pas en défaut de paiement (voir **ELMA** 87). ► **ITALIE** : Le CA de 2002 d'Italtel a été de 691,2M€ soit 15,8% de moins qu'en 2001. – Le conseil d'administration d'Il Sole 24 Ore a été rénové, **Guidalberto Guidi** conserve le poste de PDG. ► **PORTUGAL** : Portugal Telecom Multimédia a payé 21M€ pour acquérir les 50% qui lui manquaient dans Warner Lusomondo. – L'opérateur de télévision par câble TVTel a acquis la totalité du capital de Pluricanal Gondomar.

LE CARNET D'ELMA



Espagne

Steve Shine a été nommé Vice-Président de la région EMEA de Sybase.

Carlos R. Alemany est le nouveau DG de Korn/Ferry.

Fernando García-Yáñez a été nommé DG Espagne et Portugal de Netgear.

Thomas Heim a été nommé Directeur pour l'Espagne et le Portugal d'Herramientas Eléctricas Bosch.

Yolanda Erburu est la nouvelle Directrice de la Communication de Sanitas.

Rafael Asensio est le Vice-président de Mercer Management Consulting.

Ana Sarasibar est la nouvelle Directrice des Ressources Humaines de Grupo Lar

Ramón Blanco Balín, Vice-président des opérations de Repsol-YPF, entre dans le Conseil d'Administration du groupe.



Italie

Giulio Burchi a été nommé Président de Metro Milano.

Marina Macelloni est la nouvelle Directrice a.i. de l'Agenzia Stampa Il Sole 24 Ore Radiocor.

Ubaldo Livolsi devient Président de Finpart.

Stefano Zara a été nommé membre du Conseil d'Administration de Grandi Navi Veloce.

Paolo Ligresti a été élu Vice-président de Milano Assicurazione.

Piero Bertolotto est le nouveau Président de la Banca Regionale Europea.

Gabriele Galateria et **Alberto Nagel** sont les représentants de Mediobanca dans le Conseil d'administration de Banca Esperia.

Francesco Albanese a été nommé Directeur général de Coni Servizi.

L'AGENDA LATIN



Espagne

11-14 Juin **MADRID**

MOTORTEC

Salon international des équipements automobile

28 Mai - 01 Juin **MADRID**

ZOW MADRID

Salon des accessoires, semi-élaborés et composants pour l'industrie du meuble



Italie

30 Mai - 08 Juin **SIENNE**

Settimana dei vini

Semaine du vin



Portugal

27-31 Mai **LISBONNE**

ENDIEL 2003

13^{ème} Rencontre du secteur électrique/électronique

iFi

informations & Finances internationales

Le spécialiste de l'Amérique Latine et de l'Europe du Sud

ÉTUDES SECTORIELLES, ÉTUDES DE MARCHÉ, ANALYSES MENSUELLES, FICHES PAYS/SOCIÉTÉS, NEWSLETTERS, VEILLE ÉCONOMIQUE/STRATÉGIQUE

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

www.latineco.com

Les DOSSIERS d'iFi

LES DONNÉES CLEFS D' 1 SECTEUR EN 1 PAGE



Dernier Dossier N° 87 : le marché espagnol du renting

N° 86 : la mode italienne dans le monde

N° 85 : Les foires et les salons italiens

N°84 : La capacité de réaction de la Galice

N°83 : Rues commerçantes et shoppings espagnols

N°82 : Rues commerçantes et shoppings espagnols

N°81 : Les chiffres clés de la mode espagnole et italienne

Pour en savoir plus, contactez-nous au ☎ 01 47 42 23 05

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

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; Directeur de la Publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Virginie Constant - Collaborateur : Mohamed Chair; Eudes Jover - 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.