



# L A T I N E C O

## EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ESPAGNE - ITALIE - PORTUGAL : ÉCONOMIE - ENTREPRISES - FINANCES - POLITIQUE - DOSSIERS

Depuis 1995 - Mars 2005 - N° 108

### DANS CE NUMÉRO

- **Conjoncture**..... 2
- **Banques - Assurances**..... 3  
Le marché hypothécaire espagnol au ralenti  
Fin du pacte d'actionnaires de la **BNL**  
**Axa Portugal** acquiert **Seguro Directo** ?
- **Énergie**..... 4  
**Inalta** pour **REE**  
Exportations de gaz et de câbles italiens  
Hausse des centrales thermiques portugaises
- **Agroalimentaire - Distribution**..... 5  
Crise de l'industrie laitière espagnole  
Qui est le roi des pâtes en Italie ?  
Boom des centres commerciaux au Portugal
- **Automobile - Transport**..... 6  
Les paradis fiscaux espagnols pour l'auto  
De nouveaux modèles chez **Piaggio**  
Ventes de véhicules portugais en croissance
- **BTP - Immobilier**..... 7  
2004, l'année du record immobilier espagnol  
Qui va racheter l'Italien **Impregilo** ?  
Plus de trafic dans l'aéroport de Lisbonne
- **Tourisme - Hôtellerie**..... 8  
L'industrie hôtelière en difficultés  
Les JO subventionnés par l'État italien  
Les musées italiens attirent...
- **Télécoms - Médias**..... 9  
Bons résultats 2004 de **Telefónica**  
Duopole italien sous contrôle  
La ventes de **Lusomundo Medias**
- **Industrie - Services**..... 10  
Révolution de l'industrie du jouet espagnol  
**Fagor** acquiert **Brandt**  
Bon crû 2004 pour l'Italien **Geox**  
**Gescartão** pour **Europac**
- **L'Œil sur**.....11  
...L'achat d'un bien immobilier en Espagne
- **Le carnet d'ELMA - L'Agenda Latin**..... 12

### Le mot d'ordre : compétitivité

*Par hasard et pour des raisons diverses, les trois pays d'Europe du sud se trouvent confrontés actuellement à des problèmes de compétitivité.*

*Bien que l'Espagne puisse apparaître comme le pays champion de la croissance dans le contexte européen, le gouvernement de **Rodríguez Zapatero** a préparé un plan de 100 mesures afin de redynamiser l'économie en libéralisant certains aspects des secteurs clés tels que le transport, l'énergie, le logement et même les frais de justice. Concernant le **logement**, face à la faible offre de biens en location, le Gouvernement cherche à améliorer la formule de sociétés créée en 2003 pour les constructeurs de logements locatifs (voir **L'Œil sur ... L'achat des biens immobiliers en Espagne**, en page 11).*

*Le nouveau gouvernement **portugais** aura la tâche difficile pour relancer l'économie en mal de croissance depuis 2001. Ainsi, l'équipe de **José Sócrates** devrait mettre en place le plan de choc technologique annoncé durant sa campagne, mais en aura-t-il les moyens ? Aujourd'hui, le niveau des salaires des Portugais n'arrive pas à suivre l'évolution des prix européens et, pour combler cet écart, il ne restait que la solution d'acheter à crédit...*

*L'Italie est aussi confrontée à ce genre de problème, dans un contexte de fort ralentissement économique. Avec ce constat, le patronat italien a proposé des mesures pour favoriser la relance. Ce sont des mesures qui vont de la généralisation des crédits d'impôts équivalents à 10% des investissements en I&D à l'incitation à la création de start-up innovantes et à la collaboration entre les universités et les entreprises.*

*Emilio Jover*

Latineco, spécialiste de la  
veille économique sur le monde latin



### Banque Espirito Santo et de la Vénétie

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

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

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

[www.besv.fr](http://www.besv.fr)

## ↓ PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES ↓

PAYS	PIB		INFLATION		CHÔMAGE	DETTE PUBLIQUE / PIB (e)		BOURSES
	2004	2005	2004	2005	01/05	2004	2005 (e)	28/02/05
FRANCE	2,1	1,7	2,1	1,5	9,9→	64,8	65,9	CAC 40 4 027,2↗
ESPAGNE	2,6	2,3	3,1	2,9	10,4↘	50,7	Nd	MSE 1 004,9↗
ITALIE	1,3	1,2	2,2	2,3	8,1→	108,5	Nd	Mibtel 24 392↗
PORTUGAL	1,5	1,7	2,4	2,0	6,4→	60,3	Nd	PSI 20 7 896,7↘

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

### Espagne

#### Il faut dynamiser l'économie

Le gouvernement a présenté un plan de réformes pour libéraliser certains secteurs afin de les rendre plus compétitifs : peu de secteurs échappent au plan où le **transport**, le **logement**, l'**énergie**, les **télécoms** et la **distribution commerciale**, entre autres, figurent en 1<sup>ère</sup> ligne.

#### Combien de chômeurs étrangers?

Selon l'Inem, en janvier il y avait 159 350 étrangers inscrits dans l'ANPE locale, soit 13% de plus qu'en janvier 2004. Depuis 2001, le nombre de travailleurs étrangers inscrits n'a pas cessé d'augmenter : 70 121 en 2001, 94 172 en 2002, 122 848 en 2003, 141 347 en 2004.

### Italie

#### Moins de pertes d'emplois

Selon l'Istat, en 2004, l'emploi dans les grandes entreprises de plus de 500 personnes n'aurait reculé que de 0,8% avec 11 694 postes en moins. Au cours de 2003, la perte de postes avait atteint 1,1%.

Variation entre 2004/2003 (%)			
	Industrie	Services	Total
Employés	-2,7	+1,0	-0,5
Heures travaillées	-2,2	-1,2	-1,5
Salaires par employé	+2,5	+1,8	+2,1
Coût du travail	+3,1	+1,8	+2,3

L'emploi par secteur	
Baisse du nombre de postes	
Énergie, eau, gaz	-5,3
Textile, habillement	-5,1
Machines et équipements mécaniques	-4,0
Hausse du nombre de postes	
Hôtel, restaurants	+4,3
Commerce	+3,3
Transports	+0,6

### Les recettes de l'OSCE

En termes de **compétitivité**, depuis la mise en circulation de l'euro, l'Italie a perdu du terrain : les **salaires** sont égaux à ceux pratiqués dans les autres pays européens tandis que la **productivité** est en baisse. Pour remédier à cette situation l'OSCE préconise de :

- 1- réduire la présence de l'État dans l'économie du pays en supprimant ses *golden shares* dans des entreprises des secteurs de l'énergie et des services publics.
- 2- améliorer l'enseignement supérieur/universitaire.
- 3- réduire les charges sur les salaires bas/moyens.
- 4- réformer le droit des sociétés pour renforcer l'indépendance des conseils d'administration; modifier la loi sur les faillites.
- 5- décentraliser la négociation sur les salaires (des salaires différents entre le nord et le sud du pays).

### Inflation contenue

En février, le taux d'inflation est resté figé à 1,9% sur 12 mois avec une progression mensuelle de 0,3%. C'est le plus bas taux annuel depuis 5 ans. **Dans le mois**, les prix des transports ont crû de 0,5% (pétrole) et les aliments de 2,9% (intempéries). **Sur une année**, les prix des boissons alcoolisées et du tabac ont grimpé de 10,6%, ceux des services bancaires de 8,3% et du logement de 3,6%. En revanche, les loisirs n'ont crû que de 0,9% et les services sanitaires ont reculé de 1,2%, les aliments de 0,4% et les télécoms de 6,2%.

### Portugal

#### Retour vers le centre-gauche

Les élections de février ont donné au Parti Socialiste la majorité absolue au Parlement. Après avoir été le 1<sup>er</sup> pays européen à avoir tourné vers la droite, cette fois-ci, après l'Espagne, le Portugal retrouve un gouvernement de centre gauche dirigé par **José Sócrates**.

**Diogo Freintas do Amaral** : Ministre des Affaires Étrangères

**Luis Campos e Cunha** : Ministres des Finances

**António Costa** : Ministre de l'Intérieur

**Isabel Pires de Lima** : Ministre de la Culture

**Maria de Lurdes Rodrigues** : Ministre de l'Éducation

**Mariano Gago** : Ministre de l'Enseignement supérieur

**Luis Amado** : Ministre de la Défense

Les 16 membres du Cabinet auront la tâche difficile car après avoir aligné les prix sur ses homologues européens et conservé des salaires inférieurs dans un contexte de forte consommation/endettement, le pays a aujourd'hui perdu de sa compétitivité.

#### La cherté de Lisbonne

Selon l'UBS, la capitale portugaise se place au 33<sup>ème</sup> rang du palmarès des 71 villes classées selon le coût de la vie. Ainsi, en 2004, les prix sont plus élevés qu'en 2003, année où la ville occupait la 37<sup>ème</sup> place, avec une baisse du pouvoir d'achat de biens et de services.

**Espagne**  
 Président du gouvernement:  
**José Luis Rodríguez Zapatero**  
 Population : 41,8M habitants  
 Superficie : 505 900 km<sup>2</sup>  
 PIB/habitant : 22 000 €(2003)

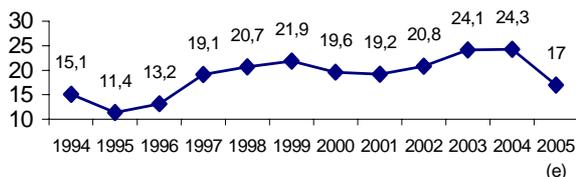
**Italie**  
 Président du Conseil :  
**Silvio Berlusconi**  
 Population : 57,8M habitants  
 Superficie : 301 320km<sup>2</sup>  
 PIB/habitant : 28 580 €(2003)

**Portugal**  
 Premier Ministre :  
**José Sócrates**  
 Population : 10,35M habitants  
 Superficie : 91 911km<sup>2</sup>  
 PIB/habitant : 18 290 €(2003)

## Le marché hypothécaire espagnol au ralenti

Après 4 ans de croissance vertigineuse (cf. graphique ci-dessous), le marché du crédit hypothécaire semble actuellement ralentir. En effet, en 2004, ce dernier a atteint un **volume record de 584,39Mds€** soit une hausse de **24,3%/2003**. Or, en décembre 2004, le volume d'hypothèques (10,947Mds€) a été inférieur à celui du même mois 2003 (11,709Mds€). Pour 2005, les prévisions tablent sur une croissance du marché de **17% maximum**.

Croissance inter-annuelle du volume d'hypothèques en Espagne (%)



Ce ralentissement est dû à la **modération du marché immobilier** suite à la flambée des prix, ainsi qu'à la possible **hausse des taux d'intérêt**.

## Fin du pacte d'actionnaires de la BNL

Au moment où les autorités économiques du pays s'opposent à une « colonisation » du système bancaire italien (17% du capital des 4 premières banques italiennes serait détenu par des étrangers), la banque espagnole BBVA étudie son désengagement de la Banca Nazionale del Lavoro. Le 14,9% détenu par le **BBVA** pourrait être repris, entièrement ou en partie, par la **Banca Popolare di Verona e Novara-BPVN**, la 2<sup>ème</sup> banque coopérative du pays en termes d'actifs.

### Participations étrangères dans des banques italiennes

Banque	Actionnaire étranger	Part dans le capital
Banca Intesa	Crédit Agricole (France)	18,0%
Mediobanca	Commerzbank (Allemagne)	4,3%
BNL	BBVA (Espagne)	14,9%
AntonVeneta	ABN Amro (Pays Bas)	12,8%
CariFirenze	BNP Paribas (France)	7,0%
Banca Popolare di Milano	CIC (France)	2,1%
SanPaolo IMI	BSCH (Espagne)	8,6%
Capitalia	ABN Amro (Pays Bas)	9,0%

## Seguro Directo pour AXA Portugal?

Selon le Directeur Général, **João Leandro**, la filiale portugaise d'Axa serait intéressée de développer son activité dans la vente par téléphone, surtout d'assurances non-vie comme l'automobile. La filiale de l'assureur français pourrait prendre le contrôle de **Seguro Directo**, du groupe **Caixa Geral de Depósitos**. Seguro Directo contrôle 1% de PDM portugais. Par ailleurs, **AXA Portugal** a signé un accord avec **MDS**, la branche assurances du groupe **Sonae** destinée aux effectifs du groupe de **Belmiro de Azevedo**. **Rappel** : récemment, AXA a pris le contrôle de 50% de **Directo Seguros** en Espagne.

## ¡RÁPIDOS!

### Espagne

#### UN PAYS RENTABLE POUR BNP PARIBAS

La banque française affirme que l'Espagne est son **2<sup>nd</sup> pays de référence**. En 2004, sa filiale espagnole a généré des  **bénéfices de 4,6Mds€**, soit une hausse de 20%/2003, grâce à ses activités de **crédit à la consommation** et de **banque privée**.

#### INTERNET, SOURCE DE PROFITS !

En 2004, les banques opérant exclusivement via Internet ont enregistré des  **bénéfices de 7,64M€**. La N°1 a été **Bancopopular-e** avec des bénéfices de 8,71M€, suivie d'**Uno-e**, la filiale Internet de **BBVA** et **Terra**, avec 8,06M€.

#### MAPFRE CRÉE SON HOLDING

Mapfre, le 1<sup>er</sup> assureur espagnol, vient de créer **Mapfre International**, un nouveau conglomérat qui regroupera les participations en assurance directe. Mapfre International sera tournée vers l'Italie, l'Irlande, la Grèce, la Turquie et l'Europe de l'est et a pour objectif de réaliser des acquisitions.

### Italie

#### LES PROJETS DE BANCA ETRURIA

Avec un volume de prêts en hausse de 19% et de dépôts de 4% en 2004, la banque présidée par **Elio Faralli** a dégagé 31,1M€ de bénéfices. Afin d'assurer son développement, la banque fera une augmentation de capital de 38,5M. Avec une niche de clientèle de PME, Banca Etruria prévoit d'ouvrir 15 guichets et de renforcer son partenariat avec le groupe français des Banques Populaires.

### Portugal

#### LES CARTES DE CRÉDIT

En 2004 les détenteurs de cartes de crédit dépassaient les 2M personnes, soit 28,5% de la population. En 2000, ils représentaient 26,9%. 24% des détenteurs de cartes de crédit déclarent ne pas s'en servir et 59,4% de ceux qui les utilisent le font pour régler leurs achats dans les grandes surfaces.

#### LES BÉNÉFICES DE LA CGD

En 2004, le groupe financier public a dégagé 448,4M€ euros de bénéfices soit 192,2M€ de moins qu'en 2003. La **CGD** devrait exercer son droit de préférence pour le partenariat avec la **CTT** (poste portugaise) destiné à la création du **Banco Postal**.

📱 TEXTOS 📱 TEXTOS

► **ESPAGNE** : Selon la CNMV, le constructeur **Sacyr Vallehermoso** a finalement renoncé à l'acquisition de 3,1% du capital de l'organe suprême de gestion du **BBVA** et a donc annoncé la vente des 0,5% d'actions qu'il détient dans la banque. ► **ITALIE** : **Banca Intesa** et **SACE** (société italienne d'assurance au crédit à l'export) vont mettre à la disposition des PME du pays tournées vers l'export près d'1Md€ pour financer des opérations avec une durée maximale de 5 ans. - **UniCredit**, la banque dirigée par **Alessandro Profumo** a lancé **Start-up**, un produit destiné à financer la création et le développement de nouvelles entreprises. ► **PORTUGAL** : **Santander**, **Cetelem** et **Finantia** sont en lice pour le rachat de 50% du capital d'**Interbanco**, mis en vente par **BCP**.

## L'espagnol REE acquiert 100% d'Inalta

Le groupe de distribution d'électricité a racheté au fonds d'investissements **CVC Capital Partners** les **75%** de parts que ce dernier possédait dans le capital d'**Inalta**, propriétaire des anciennes lignes à haute tension d'**Iberdrola**. Le montant de la transaction s'élève à **739M€**, sachant que REE est déjà propriétaire des 25% restant d'**Inalta**. Grâce à cette acquisition, les revenus de REE devraient atteindre 805M€ par an.

**À noter** : cette année, REE prévoit d'acquérir le réseau de lignes électriques d'**Hidrocantábrico** pour **50M€**. De plus, d'ici 2009, elle projette d'investir 1,9Md€ dans le financement de ses achats et le développement de ses activités de transport d'électricité.

## Alliance entre Cepsa et Acciona

En janvier, **Cepsa**, 2<sup>nd</sup> groupe pétrolier national, et **Acciona**, 4<sup>ème</sup> constructeur national, ont conclu un accord afin de vendre sous forme conjointe l'énergie générée par leurs centrales. Cette alliance leur permet, désormais, de faire face aux grands groupes électriques tels qu'**Endesa**, **Iberdrola** et **Unión Fenosa**. En effet, avec une puissance électrique conjointe de **1 300MW**, Cepsa et Acciona se situent au **7<sup>ème</sup> rang** des producteurs d'énergie.

**À noter** : Cepsa produit de la vapeur et de l'électricité à partir du gaz et Acciona dispose d'usines d'énergie renouvelable. Leur production conjointe s'élève à 4 000GWh, soit **1,71%** de la demande nationale d'électricité. L'an dernier, Cepsa a accru ses bénéfices de 6%/2003 à 650M€.

## Du gaz en Bulgarie et...

Le groupe **Società Gas Rimini** a remporté l'appel d'offres pour la distribution et la vente de gaz via le réseau des villes de la région de **Trakia**. La concession est prévue pour 35 ans. Le projet inclut, également, la construction de près de 2 000km de conduits pendant 10 ans. L'investissement total atteint **150M€**.

## ...des câbles italiens en Asie

**Pirelli Cavi** et **Sistemi Energia** en partenariat avec **Comergy** ont remporté le contrat de **Singapore Sp Power Assets** pour la réalisation d'une connexion haute tension d'un montant de 25M€.

## Hausse de la production d'énergies renouvelables au Portugal

L'an dernier, la production d'énergies renouvelables a crû de **21%/2003** grâce à la hausse de la production éolienne de 64% à **778GWh** (2,9% de la production totale). En outre, la production hydroélectrique a reculé de **34%/2003** et la production thermique a grimpé de **15%**. **À noter** : en 2004, la consommation nationale d'électricité a crû de 15%/2003 à **45 597GWh** et la production totale de 3,2% à **39 434GWh**.

## ¡RAPIDOS!

### Espagne

#### GAS NATURAL PREND LE RELAIS !

En 2009, Gas Natural prévoit d'inaugurer à **Zorita** une centrale électrique à cycle combiné, pour **400M€**. Cette dernière, d'une puissance de **800MW** et fonctionnant au gaz naturel, "succèdera" à la centrale nucléaire d'**Unión Fenosa** qui sera démantelée en 2006.

#### FIN DES SUBVENTIONS AUX ÉLECTRIQUES ?

Le gouvernement espagnol souhaite mettre fin aux **Coûts de Transition à la Concurrence (CTC)**, une aide que reçoivent les vieilles centrales électriques. En effet, il estime que ces subventions ne sont pas justifiées et qu'elles faussent la concurrence en favorisant les firmes anciennes au détriment des nouvelles. **À noter** : en 2004, les centrales électriques ont reçu des aides de **331M€**.

### Italie

#### HAUSSE DE PRODUCTION CHEZ ENI

D'ici 2008, le groupe pétrolier italien table sur la hausse de **45%** de ses exportations de gaz naturel. Dans ce but, il souhaite accroître sa production de **5%/an** à **2M de barils/jour**. Également, pour 2005, ENI désire augmenter ses ventes d'électricité de **50%/2004** via sa filiale **Enipower**. **À noter** : en 2004, ENI a enregistré des bénéfices nets de 7,3Mds€ (+30,2%/2003).

### Portugal

#### DAVANTAGE DE CENTRALES THERMIQUES

Le Ministère des Activités Économiques portugais a octroyé des licences de construction et d'exploitation de centrales thermiques à cycle combiné, fonctionnant au gaz naturel, aux groupes portugais **Galp Power**, **EDP**, **Tejo Energia** et aux Espagnols **Endesa** et **Iberdrola**. Ensemble, ces groupes pourront produire jusqu'à 2 868MW. En effet, Galp Power devrait implanter une centrale à Sines, dont la capacité de production atteindrait 396MW. Dans la même ville, Endesa, en partenariat avec EDP, devrait produire 791MW. À Figueira da Foz, Iberdrola prévoit de construire une centrale de 420MW et EDP une de 396MW. Quant à Tejo Energia, il devrait implanter une centrale de 865MW dans la ville de Pego.

TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS

► **ESPAGNE** : **Viesgo**, filiale de l'Italien **Enel**, envisage d'investir 375M€ dans la construction à Escatrón (Saragosse) d'une centrale électrique de 800MW (gaz naturel). - En 2004, **Iberdrola**, le 2<sup>nd</sup> groupe national d'électricité, a enregistré des bénéfices de 1,21Md€ (+14,2%/2003) grâce à ses 2,71Mds€ d'investissements, dont 80% en Espagne. ► **ITALIE** : **ENI** augmentera de 6,5Mds de m<sup>3</sup> sa capacité de transport de gaz en provenance de Russie via l'Autriche et d'Algérie via la Tunisie. ► **PORTUGAL** : En 2004, les bénéfices de **Galp** ont crû de 35%/2003 à 333M€. - Actuellement, le prix du **gasoil** est le plus cher d'Europe à 1,2€/L, contre une moyenne européenne de 0,9€/L. - L'Espagnol **Repsol-YPF** a obtenu l'autorisation de l'UE pour la fusion avec **Shell GPL Portugal**.

## ¡RÁPIDOS!

### Espagne

#### EBRO PULEVA ACQUIERT PANZANI

**Ebro Puleva**, le leader national de la fabrication d'aliments, prévoit de racheter le fabricant de pâtes **Panzani**, N°1 français et N°2 européen des pâtes et sauces cuisinées. Cette transaction, dont le montant s'élève à **639M€**, permettra à Ebro Puleva de facturer 2,273Mds€ par an.

#### MANGO SE LANCE DANS LA LINGERIE

La chaîne de mode catalane a lancé sa 1<sup>ère</sup> collection de lingerie féminine sous le nom de **MNG Capricho**, qui sera commercialisée à partir du printemps/été prochain. Le but est de couvrir tous les besoins de sa clientèle. En 2004, Mango a accru son CA de 5,5%/2003 à **1,055Md€**. Pour 2005, elle table sur des ventes de 1,1Md€.

### Italie

#### ZARA DÉPASSE BARILLA

Sur les 3M de tn de pâtes produites en Italie en 2004, 1,51M de tn ont été exportées. Pour la 1<sup>ère</sup> fois, les exportations du groupe Zara (130M€ de CA en 2004) auraient dépassé celles de son concurrent Barilla avec, respectivement, 170 000 tn et 165 000 tn.

### Portugal

#### BOOM DES CENTRES COMMERCIAUX

En 2005, la surface des centres commerciaux qui vont être inaugurés cette année devrait être multipliée par **4** par rapport à 2004 à **227 000m<sup>2</sup>**. Cette tendance devrait se poursuivre en 2006 pour atteindre 290 000m<sup>2</sup>, battant ainsi le record 2003 de 240 000m<sup>2</sup>. Actuellement, ces complexes concentrent **89%** de la surface commerciale totale du pays, suivis des **magasins d'usine** qui, en 2004, ont atteint 155 000m<sup>2</sup>, incluant la plus grande d'Europe : **Freeport de Alcochete**. D'ici 2007, **27 nouveaux centres commerciaux** devraient être construits dans le pays, occupant une surface commerciale de 691 000m<sup>2</sup>. **À noter** : 1) selon Jones Lang LaSalle, en 2005, la surface commerciale de détail totale devrait progresser de **33,2%/2004 à 2,77M de m<sup>2</sup>**, mais devrait chuter de 25% en 2007 ; 2) la région du Grand Lisbonne concentre 40% de cette surface commerciale totale.

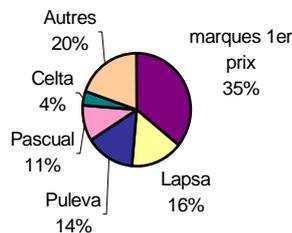
## L'industrie laitière espagnole en crise !

Actuellement, le secteur laitier traverse la plus grave crise de son histoire car, en 10 ans à peine, le nombre d'éleveurs a chuté de 137 321 à 44 943, les importations de lait ont crû de 80% entre janvier et octobre 2004 et les exportations ne cessent de reculer.

En effet, les éleveurs manquent de compétitivité par rapport à ceux d'autres pays et sont donc « en voie de disparition ». De plus, l'Union Européenne fixe un quota de production de 6M de tn de lait par an, alors que la consommation nationale dépasse les 8M !, ce qui a provoqué la production illégale de lait (« *leche negra* »). D'ailleurs, des acheteurs et des sociétés se sont créés pour blanchir cette production.

⇒ Cette crise de l'industrie laitière devrait bientôt déboucher sur une restructuration du secteur via la fermeture d'usines de production et la fusion ou faillite d'un certain nombre de sociétés.

**PDM des principales marques laitières (2004)**      **Leaders de la production de lait (2003)**



Entreprise	CA (M€)
Peñasanta	721
Puleva	694
Leche Pascual	680
Lactalus	595
Leche Celta	445
Iparlat	315
Leche Rio	226

## Alliance pour baisser les loyers des *shoppings* espagnols

**The Phone House, Adolfo Domínguez, Jean-Louis David, General Opticas** et beaucoup d'autres vont créer une association destinée à négocier les loyers avec les centres commerciaux. Le collectif envisage, aussi, la promotion de centres commerciaux en propre pour éviter le coût prélevé par les intermédiaires. Afin d'attirer des enseignes ancrées comme **Zara**, l'association leur proposerait des conditions plus avantageuses. L'objectif du collectif est de créer des espaces commerciaux ouverts « près de la rue », de préférence dans le centre historique des villes.

## L'avenir de l'Italien Esselunga

Selon **Bernardo Caprotti**, Président de la chaîne de supermarchés, le groupe **Esselunga** pourrait séparer la partie immobilière pour placer en bourse la branche opérationnelle ou bien être vendu. La valeur des biens immobiliers est estimée à 2Mds€. En ce qui concerne l'activité des supermarchés, la famille Caprotti pourrait conserver une partie du capital et céder le reste à des possibles candidats, dont **Coop** (problème de position dominante dans quelques secteurs), **Tesco, Delhaize et Wal-Mart**. En 2004, le CA d'Esselunga, contrôlée par Supermarkets Italiani, a atteint 4,2Mds€ avec 124 magasins. La PDM du groupe est de 8,4%.

## Hausse des ventes de détail au Portugal

Selon l'INE, en janvier 2005, les ventes de détail ont progressé de **4,4%**/même mois 2004 et de 3,7%/déc.04, notamment grâce aux **produits non alimentaires (+4,5%/janv.04)**. Les produits les plus vendus ont été les textiles, les chaussures et les articles en cuir, en hausse conjointe de 14,2%/janv.04. En ce qui concerne les ventes de **produits alimentaires**, elles ont crû de **4,2%/janv.04** (tous canaux de distribution confondus) et de **2,9%** dans les **hypermarchés**.

📱 TEXTOS 📱

► **ESPAGNE** : **Ahold**, la 3<sup>ème</sup> chaîne de supermarchés mondiale, d'origine hollandaise, envisage de vendre 50% de sa cave **Bodegas W&H**. - En 2004, le fabricant d'aliments **Campofrio** a facturé 983,46M€ (-8,7%/2003), mais a accru ses bénéfices de 151% à 30,26M€. ► **ITALIE** : La maison de couture **Valentino** a passé un accord avec la chaîne espagnole de magasins de robes de mariées **Pronovias**. ► **PORTUGAL** : En 2004, le pays a exporté ses **vins** pour 9M€, sachant qu'il était le 4<sup>ème</sup> fournisseur du Brésil. - L'an dernier, les ventes du brasseur **Unicer** ont crû de 4,8%/2003 à 449,2M€, l'équivalent de 703,3M de L produits. - Cette année, la production d'**avoine** devrait chuter de 30%/2004 en raison de la sécheresse actuelle dans le sud du pays.

## ¡RÁPIDOS!

### Espagne

#### SEAT INVESTIT...

Le constructeur automobile espagnol prévoit d'investir **500M€** dans le développement et la fabrication d'une nouvelle génération de son modèle **León**. Ainsi, Seat prévoit d'accentuer le caractère sportif du modèle actuel, sachant qu'en 2004, celui-ci était le **2<sup>nd</sup> modèle** le plus vendu du groupe avec **89 551 unités**. **À noter** : l'an dernier, les ventes du groupe ont reculé de 4,1%/2003 en volume à **455 351 véhicules** et ont crû de 6,1% en valeur à **5,861M€**. De plus, Seat a investi 402,9M€ (-17%/2003).

#### ... TOUT COMME PSA

D'ici 2007, **Peugeot Citroën** envisage d'investir **300M€** dans son usine de **Madrid**, dont 13M€ dans la formation du personnel et le reste dans l'amélioration de ses installations. Le groupe projette également d'investir **700M€** dans son site de **Vigo**. **À noter** : en 2004, l'usine de Madrid a réduit sa production de 13,4%/2003 à 138 000 unités et en 2006, elle commencera à produire la **Peugeot 207**.

#### UN NOUVEAU TGV

Ce mois-ci, le Ministère des Travaux Publics espagnol a présenté le nouveau **TGV S-102**, surnommé "*el pato*" (le canard) et fabriqué par le consortium **Talgo/Bombardier**. Ce dernier couvrira la ligne Madrid-Lérida et, d'ici quelques mois, atteindra la vitesse de 300km/h. Au total, ce TGV aura nécessité 300M€ d'investissements.

### Italie

#### FIAT TOUJOURS DANS LE ROUGE

En 2004, le constructeur a dégagé 1,54Md€ de pertes, soit 400M€ de moins/2003. Le plus mauvais résultat a été présenté par la branche automobile avec un préjudice de 840M€ (1,08Md€/2003).

### Portugal

#### RÉSULTATS MITIGÉS DE TAP

En 2004, la compagnie aérienne nationale a enregistré des **bénéfices** de près de **15M€**, en-dessous des prévisions de 15,3M€. L'explication réside dans la hausse du prix des carburants, qui a augmenté les dépenses de **TAP** de 75M€/2003. En outre, à compter de juin prochain, la compagnie va réaliser 1 vol quotidien à destination de **Venise** et de **Prague**.

## Des paradis fiscaux pour l'automobile espagnol

Dans le pays, 5 localités sont devenues des paradis fiscaux pour les constructeurs automobiles : **Aguilar de Segarra** et **Rajadell** (Barcelone), **Robledo de Chavela** et **Moralzarzal** (Madrid), ainsi que **Relleu** (Alicante). En effet, les entreprises immatriculent 20% de leurs véhicules dans ces villes quasiment sans impôt.

En effet, l'**impôt sur les véhicules de traction mécanique** est **jusqu'à 12 fois plus bas** que dans les grandes villes espagnoles en raison de la suppression, en septembre 2000, de l'indicateur provincial des immatriculations.

**À noter** : en 1 an, ces villes ont immatriculé 128 326 voitures, sur un total national de 596 623 unités.

## L'aérien espagnol en difficultés

L'année 2005 s'annonce marquée par le coût élevé du pétrole. En effet, si le prix du baril se maintient à 44\$, les compagnies aériennes devraient subir des pertes de 9Mds€. Par ailleurs, la concurrence des compagnies aériennes *low cost* et du TGV ne fait qu'aggraver la situation. **À noter** : en janvier, **Iberia** a transporté 1,89M de passagers (+0,9%/janv.04) et elle vient d'annoncer la baisse des tarifs de 50% sur tous les vols nationaux, à l'exception du pont aérien et des vols inter-Baléares.

## Le premier Aprilia de l'ère Piaggio !

Le maxi-scooter **Atlantic 500 Sprint** vient d'être lancé par Piaggio, le groupe contrôlé par **Roberto Colaninno** qui a acheté Aprilia. Avec un poids de 199kg, ce scooter présente le meilleur rapport poids/puissance du marché et devrait concurrencer le Burgman 400 de Suzuki, le Piaggio X9 500, le Majesty 400 et le T Max de Yamaha. Son prix de vente sera de 5 290€ environ. Par ailleurs, Piaggio présentera bientôt le nouveau **Pegaso 650 Strada** et, avant la fin de l'année, le Supermotard et l'Enduro. Par ailleurs, Aprilia et Guzzi, filiales du groupe, investiront, respectivement, 30M€ et 5M€ dans le développement de nouveaux produits pour atteindre, ainsi, une production de 135 000 motos d'ici fin 2005. **Rappel** : en 2004, Aprilia a fabriqué 100 000 unités.

## Hausse des ventes de véhicules au Portugal

Selon l'ACAP, en février, les ventes de véhicules ont progressé de **4,2%/fév.04** à **20 885 unités**, dont 5 559 voitures (+0,6%) et 404 véhicules commerciaux lourds (+23,9%). Sur le bimestre janvier-février, 43 045 véhicules ont été vendus, soit 7,5% de plus qu'à la même période 2003.

**À noter** : en février, **Renault** a été la marque la plus prisée par les Portugais avec **2 265 unités** (-7,7%/février 04), suivie d'**Opel** (1 624 unités/+62,6%) et de **Peugeot** (1 487 unités/-18,2%).

📱 TEXTOS 📱

- **ESPAGNE** : Depuis le 28 février, **Renault** a réduit sa cadence de production journalière à 1 100 unités dans l'usine de Valladolid, contre 1 350 unités auparavant. - En janvier, les ventes de **véhicules commerciaux légers** ont crû de 10,2%/janv.04 à 18 086 unités. - En 2004, **Daimler Chrysler** a accru son CA de 34,3%/2003 à 4,005Mds€. - Pour 2005, **Mazda** prévoit d'augmenter ses ventes de 34%/2004 à 18 000 unités. ► **ITALIE** : **Fiat** vient d'annoncer la fusion des directions de ses marques **Alfa Romeo** et **Maserati**. - **Trenitalia** a annoncé 1,2Md€ d'investissement dans de nouveaux équipements destinés au transport régional.
- **PORTUGAL** : Le secteur automobile réclame une **réforme fiscale** visant à supprimer la TVA sur l'impôt automobile.

## Immobilier espagnol : bilan 2004 record !

En 2004, le nombre de **logements neufs ou en construction** a grimpé de **11,2%/2003** à **757 680 unités**. Au niveau des prix, ceux-ci ont également augmenté, notamment pour :

- les **immeubles** : +17,45%/2003 à 1 739€ le m<sup>2</sup>
- les **logements neufs** : +17,09%/2003
- les **logements anciens** : 17,13%/2003.

Les régions où les prix ont le plus flambé sont la **Murcie** (+27,17%), la **Communauté Valencienne** (+20,47%) et la **Catalogne** (+19,82%).

### Zoom sur les promoteurs

En 2005, les promoteurs espagnols devraient, pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive, enregistrer des bénéfices historiques.

En 2004, les principaux groupes immobiliers, à savoir **Urbis**, **Fadesa**, **Colonial**, **Metrovacesa** et **Inmocaral**, ont accru leurs bénéfices de **21,3%/2003** à **797,1M€** et leur CA de **26%** à **3,14Mds€**

## Qui remportera l'Italien Impregilo?

Le consortium formé par **Techint**, **Investindustrial** et **Autos-trade** et guidé par **Marcellino Gavio** a offert 650M€ pour le géant du BTP italien. Précédemment, **Astaldi**, le concurrent d'Impregilo, avait proposé 600M€. **Impregilo** ne dispose pas des 550M€ qu'il doit rembourser entre mai et juin. Pour le moment, **Gemina**, holding de la famille Romiti, premier actionnaire du groupe constructeur (24,5% du capital) et les 4 banques créancières ont débloqué 120M€ pour faire face à des problèmes de liquidité.

VALEUR DU SECTEUR IMMOBILIER (Mds€ - Source DTZ Research)

	Parc immobilier	Services immobiliers
ITALIE	150	110
ESPAGNE	140	75
France	210	150

## Somague sous contrôle espagnol

Finalement, le constructeur espagnol **Sacyr Vallehermoso** a acquis les **0,8%** de parts qu'il lui manquait pour contrôler la totalité de l'entreprise de BTP portugaise **Somague**. Le montant de la transaction n'a pas été précisé. **Rappel** : en décembre 2003, Sacyr a échangé 5,3% de son capital contre 64,2% des actions de Somague, sachant qu'il détenait déjà 30% de ce dernier. Quelques temps plus tard, l'Espagnol a lancé une OPA pour acheter 6% de plus de Somague, contrôlant ainsi 99,2% du groupe portugais.

## ¡RÁPIDOS!

### Espagne

#### DES CASERNES À VENDRE !

Le **Giese**, groupe de gestion des infrastructures et des équipements de sécurité de l'État, vient de mettre en vente de vieilles casernes de la Garde Civile et de la police à des prix allant de 12 000€ à 2M€. Ces édifices sont autorisés à être réaménagés en logements ou hôtels.

#### BONS RÉSULTATS DES CONSTRUCTEURS

En 2004, **Uralita** a facturé 1,316Md€ (+0,1%/2003) et a atteint des bénéfices record de 43,3M€. Le CA de **OHL** a crû de 5,6%/2003 à 2,23M€ et ses bénéfices de 18,2% à 48,54M€. Quant à **FCC**, il a enregistré une hausse de ses bénéfices de 25,8%/2003 à 388,3M€ et de ses ventes de 3,9% à 6,286Mds€.

#### APEX INVESTIT EN MURCIE

**Apex**, la filiale immobilière d'**Iberdrola**, envisage d'investir **121,7M€** dans un projet résidentiel à Murcie. Le projet prévoit la construction d'un complexe sportif, d'une zone tertiaire intégrée dans un parc commercial, d'un centre commercial, d'un centre de loisirs, d'un complexe de bureaux et d'une zone résidentielle de plus de 3 000 habitations.

### Portugal

#### + DE TRAFIC DANS L'AÉROPORT DE LISBONNE

En janvier, l'aéroport de **Portela** a vu son **trafic** progresser de 3,8%/janv.04 à **10 000 mouvements d'avions**, dont 8 000 concernant des vols internationaux (+7,3%) et plus de 1 300 pour les vols nationaux (+10,9%). Par ailleurs, à la même période, le nombre de **passagers** transitant par cet aéroport a crû de 8,1% à **735 000 personnes**. La seule exception à cette hausse de trafic a été la quantité de **marchandises** transportées, qui a diminué de 3,8% à **6 130 tn**, surtout à cause de la baisse du courrier de 1,2% à 947,4 tn.

#### NOUVEAU CONTRAT POUR OPCA

Le groupe de BTP a été engagé par **Parque Expo** et la filiale portugaise de **Bouygues Immobilier** pour la construction de **bureaux** dans le **Parc des Nations** pour **8,8M€**. En outre, le groupe de gestion **Fungere** a également engagé OPCA pour la construction d'une **zone résidentielle** de 4 immeubles de 8 étages à **Porto**, qui occupera 24 500m<sup>2</sup>, pour **9,6M€**. **À noter** : en 2003, le CA du constructeur a grimpé de 45%/2002 à 166M€ et ses bénéfices de 52% à 2,3M€.

 TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS  TEXTOS

► **ESPAGNE** : Cette année, **Lar** projette d'investir 175M€ dans la promotion de 14 parcs industriels. - Le groupe immobilier **Metrovacesa** prévoit d'acquérir un promoteur belge pour 7Mds€; en 2004, il a facturé 232M€ (+14%/2003). - Le constructeur **Fadesa** a été engagé par le fonds immobilier **BBVA Propiedad** pour la construction de 274 logements à Séville, Murcie et Ourense, pour 40,5M€. - Cette année, **Colonial** a l'intention de placer en Bourse entre 10% et 15% du capital de sa filiale française **Société Foncière Lyonnaise**. ► **ITALIE** : En janvier, le montant des appels d'offres pour des **travaux publics** a chuté de 43,6%/janvier 2003. ► **PORTUGAL** : **Brisa**, le gestionnaire des autoroutes du pays, envisage d'ajuster ses tarifs tous les ans en fonction de l'inflation.

## ¡RAPIDOS!

### Espagne

#### BILAN 2004 POSITIF POUR PARADORES

En 2004, la chaîne hôtelière publique a accru son CA de 11,91%/2003 à **272,94M€** et ses bénéfices de 7,98% à **21,78M€**. Par ailleurs, le nombre de clients a augmenté de 7,83% et le **taux d'occupation** a atteint **74,6%**. **À noter** : cette année, le groupe prévoit d'investir **54M€** dans, entre autres, l'ouverture de 2 nouveaux établissements à **Soria** et **La Rioja**.

#### BARCELONE ATTIRE LES HÔTELIERS

Barcelone est devenue une place stratégique et essentielle pour les grandes chaînes hôtelières internationales, notamment les groupes **Ritz Carlton**, **Osuna** et **Barcelona Project's**. Actuellement, des chaînes telles que **Radisson**, **Four Seasons**, **Hyatt**, **Starwood**, **Accor** et **Orient Express** sont à la recherche d'un immeuble. **À noter** : Le groupe **Hilton** a un projet d'implantation pour la zone **Diagonal Mar Fórum** et, en 2007, **Starwood** prévoit d'inaugurer un complexe dans le port de Barcelone via son enseigne **W**.

### Italie

#### BERLUSCONI SOUTIENT LES JO

Le gouvernement s'est engagé à apporter les **170M€** nécessaires pour combler le déficit budgétaire du comité organisateur des **J.O. d'hiver**. Cette aide se fera à travers la **création d'une société « ad hoc »**, chargée des budgets relatifs aux services (accueil, transports et promotion du territoire) en partenariat avec les collectivités locales.

### Portugal

#### CROISSANCE DES NUITÉES

L'an dernier, le nombre de nuitées passées dans les hôtels portugais a progressé de **0,4%/2003**, en particulier grâce aux **résidents nationaux** qui ont augmenté leurs nuitées de **4,4%**, alors que celles des **touristes étrangers** ont reculé de **1%**. Selon l'INE, les revenus du secteur hôtelier ont augmenté de **8,9%** par rapport à 2003. En décembre 2004, le nombre de nuitées a atteint 1,6M, soit une hausse de 5,6% comparé au même mois 2003, principalement dans les régions de l'**Algarve** (+11,8%) et de **Lisbonne** (+12,1%). **À noter** : en décembre dernier, le taux d'occupation par chambre était de **23%** et les revenus hôteliers chutaient de 1,2% à 45,4M€.

## Légère reprise du tourisme en Espagne...

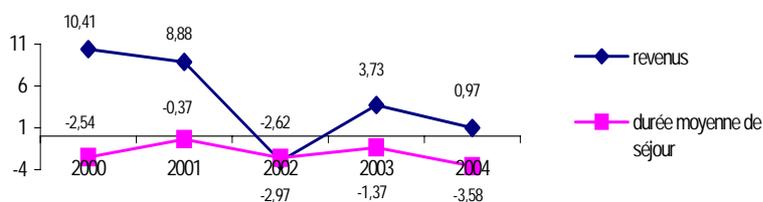
En janvier, le nombre de touristes étrangers venus visiter le pays a crû de 5,3%/janvier 2004 à 2,68M de personnes, notamment plus de 500 000 Allemands et de 280 000 Français. Parmi eux, 77% ont voyagé en avion (+6%/2004).

## ... malgré les difficultés du secteur hôtelier

Selon l'Union Hôtelière de Valence, le secteur hôtelier connaît, depuis 2003, une baisse de rentabilité. En effet, en 2004, les prix ont chuté de 8%/2003 et le taux d'occupation a reculé de 4 points. De même, la rentabilité par chambre (Revpar) est passée de 42,2% à 38,9%. Cependant, le nombre de clients a progressé de 9%/2003.

	Prévisions du secteur hôtelier espagnol			
	2003	2004	2005 (e)	2006 (e)
Taux d'occupation	-4,2	-4,3	0	3
Revpar	-9,9%	-12,1	-5	0

### Évolution des revenus du tourisme et de la durée de séjour moyen (% inter-annuel)



## Mauvaise saison 2005 pour le tourisme italien ?

Selon l'Istat, le secteur du tourisme reste pessimiste pour cette année, surtout la Région du sud. Une étude du Touring Club montre qu'en 2004, le secteur a reçu **20,9Mds€** d'investissement privés, contre 30Mds€ en 2002. La chute est aussi remarquée dans les investissements publics qui sont passés de 13,5Mds€ en 2002 à 9,4Mds€ en 2004.

## L'attrait des musées

En 2004, le nombre de visiteurs des musées publics a augmenté de 4,2%/2003. Selon le Ministre des Biens et des Activités Culturelles, Giuliano Urbani, entre 1990/2002, la fréquentation dans les villes d'art italiennes a crû de 78,9% ce qui représente 22,3% du total des visites touristiques que pays. Si l'on additionne les revenus des lieux publics au privés, le montant généré en 2004 atteint 2,29Mds€, chiffre record !

## Les retombées de l'Euro 2004 au Portugal

La coupe de football de 2004 a eu un impact sur l'économie qui se fait encore ressentir aujourd'hui. En effet, selon les dernières estimations, l'Euro 2004 a rapporté **440M€**, dont 140M€ correspondent aux revenus du tourisme. Cet événement a nécessité l'amélioration des infrastructures, notamment les stades, les parkings... **À noter** : l'Euro 2004 a été le plus gros événement sportif jamais organisé au Portugal et a réuni 1,16M de spectateurs.

TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS

► **ESPAGNE** : En 2004, le CA de **Sercotel Hoteles** a crû de 5%/2003 à 314M€ via ses 114 établissements. - **NH Hoteles** vient de signer un accord avec le parc **Warner** afin de commercialiser dans un même « pack » une entrée et une nuit à l'hôtel. - En 2004, la chaîne hôtelière **Sol Meliá** a accru ses bénéfices de 57,4%/2003 à 60M€. - Depuis janvier, la chaîne hôtelière **Best Western** a augmenté son taux d'occupation de 3,98% en Espagne et a réduit ses prix de 5,05% en moyenne. ► **ITALIE** : Le Ministre de la Production a libéré 106M€ qui seront investis sur 4 ans en Campanie dans un projet de développement d'implantations liées aux activités des sports nautiques. 15 entreprises de la Campanie dont **Cantieri di Baia**, **Fiart Mare**, **Gagliotta**, **Iiver**... sont à l'origine de l'initiative.

## Succès pour Telefónica España

En 2004, l'opérateur de télécoms s'est hissé au **3<sup>ème</sup> rang mondial** du secteur, précédé du britannique **Vodafone** et de l'étasunien **Verizon**. En effet, **Telefónica** a enregistré des **bénéfices record de 2,877Mds€** soit une hausse de 30,6%/2003 et des **ventes de 30,32Mds€** (+6,8%/2003). Par ailleurs, Telefónica a annoncé son intention de fusionner avec sa filiale Internet **Terra**, de laquelle il sera obligé de racheter 24,13% du capital.

**À noter** : 1) **Telefónica Móviles**, la filiale de **téléphonie mobile**, a augmenté son revenu opérationnel de 17,5% à 11,82Mds€ (10,07Mds€ en 2003) et dégagé 1,62Md€ de bénéfices (+1,6%/2003). En 2004, l'opérateur mobile détenait, au total, 74,4M d'abonnés et 78M si l'on ajoute les filiales de **Bellsouth** au Chili et en Argentine, acquises en janvier dernier.

Les leaders des télécoms en Espagne (2004)		
Groupe	PDM	Nombre de clients
Telefónica Móviles	48,48%	18,98M
Vodafone	27,84%	10,91M
Amena	26,68%	9,27M

2) Pour ce qui est de ses activités liées à **Internet**, **Telefónica** possède **3,9M d'abonnés**, dont 2,5M en Espagne et le reste en Amérique Latine.

## 7 mesures contre le duopole italien

L'Autorité de contrôle des médias a décidé d'appliquer 7 mesures pour diminuer le poids de la **RAI** et de **Mediaset** dans le « PAF » italien qui touchent, aussi, **Publitalia**, la régie contrôlée par **Fininvest** (groupe Berlusconi). Parmi ces mesures figure celle de réserver 40% de la capacité de transmission à des fournisseurs de contenus indépendants. Actuellement, la télévision détient 56,03% de la part de la publicité, dont 37,04% pour **Mediaset** et 16,5% pour la **RAI**. Au total, en 2004, le marché de la publicité italien a généré un CA de **8,12Mds€**

## Internet et la Bourse portugaise

### ♦ Au niveau de la Bourse

En janvier, les transactions boursières effectuées par Internet ont augmenté de **30,5%/déc.04** à **624M€**, nouveau record depuis mars 2004, notamment via des intermédiaires financiers.

### ♦ Au niveau du commerce

Par ailleurs, Internet sert également de fer de lance pour la promotion de magasins. En effet, les Portugais tendent de plus en plus à consulter le site *web* d'une entreprise afin de se renseigner sur les produits qu'ils ont l'intention d'acheter. Et la recette marche puisqu'au 3T04, **52,3%** des Internautes faisaient **625€** d'achats par mois via ce moyen de communication, contre 43,8% au 2T04.

## ¡RÁPIDOS!

### Espagne

#### LE CINÉMA ESPAGNOL EN CRISE

Selon l'Académie du Cinéma espagnole, l'an dernier, les films nationaux ont attiré **19M** de spectateurs, soit 800 000 de moins qu'en 2003. C'est donc le cinéma **hollywoodien** qui prend de plus en plus le pas avec **121,7M** de spectateurs en 2004, contre 115,7M en 2003. D'ailleurs, **50%** des Espagnols refusent de voir les productions nationales sous prétexte qu'ils ne les aiment pas.

#### ACTUALITÉ DE JAZZTEL

Cette année, l'opérateur de téléphonie fixe prévoit d'augmenter ses revenus de **40%/2004** à **292M€**. Pour cela, **Jazztel** envisage d'accroître son nombre de plates-formes à 500, contre 87 actuellement, et de couvrir ainsi **70%** des lignes téléphoniques du pays. **À noter** : en 2004, le CA de Jazztel a diminué de 10,6%/2003 à **205M€** et le groupe possédait **14% de PDM** de la téléphonie fixe.

#### TCL & ALCATEL CRÉE UNE FILIALE

**TCL & Alcatel**, la nouvelle multinationale de fabrication de téléphones portables, fruit de la collaboration entre les groupes chinois et français du même nom, vient de créer sa filiale **TCL & Alcatel Mobile Phones España** afin de vendre **2M** de téléphones mobiles d'ici fin 2005. Cela permettra à **Alcatel España** d'atteindre 12% de PDM, au lieu des **6%** actuels. Ainsi, entre juin et décembre prochains, le groupe prévoit de lancer 20 nouveaux modèles de mobiles qui seront fabriqués en Chine et au Mexique.

### Italie

#### BOND DANS LES TÉLÉCOMS

Selon l'EITO, en 2004, le marché italien des télécoms a enregistré une croissance de 4,4%/2003 (la plus forte hausse de l'UE). Par ailleurs, l'Autorité de contrôle des télécoms a lancé une enquête visant à déterminer si **TIM**, **Vodafone** et **Wind** occupent une position dominante dans le secteur.

### Portugal

#### LUSOMUNDO MEDIA TROUVE ENFIN PRENEUR !

La filiale médias de **Portugal Telecom** a été vendue au groupe **Controlinveste**, spécialisé dans le sport, pour **300,4M€**. La transaction sera concrétisée au 1S05 et représentera une plus-value de 173,8M€ pour Portugal Telecom.

📱 TEXTOS 📱 TEXTOS

► **ESPAGNE** : Le groupe de presse **Prisa** va investir 25M€ dans le journal français **Le Monde** afin d'accroître ses parts à 14,8%. - Cette année, la chaîne télévisée **Antena 3** table sur la hausse de ses revenus publicitaires de 9%/2004. - En janvier, le réseau de services en ligne **MSN** possédait 9,5M d'utilisateurs, soit 70% du nombre d'Internautes par mois. - En 2004, les **investissements publicitaires** ont progressé de 6,9%/2003 à 12,846Mds. ► **PORTUGAL** : Selon MediaMonitor, en janvier, les **investissements publicitaires** ont atteint 210,4M€, dont 138M€ absorbés par la TV, 44M€ par la presse, 15M€ par la radio et 12,6M€ par le cinéma. - En 2005, le fabricant de portables **Samsung** table sur l'obtention de 13,5% de PDM via la vente de 50 000 unités de 3<sup>ème</sup> génération.

## Révolution de l'industrie espagnole du jouet

Actuellement, l'Espagne représente un oasis européen pour le secteur du jouet. En effet, selon NPD, l'an dernier, les ventes de jouets ont progressé de **9,64%**/2003 à **577,94M€**, l'équivalent de **31,7M** de jouets, alors que dans les principaux pays d'Europe, la consommation de ce type de biens stagnait, voire reculait.

Année	Ventes de jouets (M€)
2002	456,11
2003	527,08
2004	577,94

### TOP 5 des ventes de jouets en 2004

Jouet	Fabricant
1) Tamagotchi	Bandai
2) Circuito Mil Lagos (Scalextric)	Tecnitoy
3) Poupées Bratz (coll. New York)	Bandai
4) Yano Cuentacuentos	Famosa
5) Robosapien	Giochi Preziosi

Ces 10 dernières années, 3 groupes se distinguaient en tête des ventes : les Étatsuniens **Mattel (Barbie)** et **Hasbro (Playschool, Parker, MB)**, ainsi que l'Espagnol **Famosa**, se partageant ensemble 1/3 du marché national du jouet. Or, depuis 2004, Mattel et Hasbro ont été détrônés du Top5 des ventes par le Japonais **Bandai** (cf. tableau ci-contre).

**À noter** : de plus en plus de licences sont déposées sur le marché du jouet pour l'incorporation de nouveautés en relation avec le monde de la TV et du cinéma ou pour la reprise de certains classiques. Pour les fabricants, le défi est donc aujourd'hui de cibler un public plus large, de se diversifier et de vendre tout au long de l'année, sachant que les 2 derniers mois de 2004 représentaient 70% du CA total de l'année.

## Les actionnaires de Necchi

Après avoir souscrit à l'augmentation de capital du fabricant de machines à coudre, la **Banca Popolare di Lodi** détient **36,3%** de parts. Les autres actionnaires sont Techtrend (12,29%), Azienda Agricola di Granella (5,69%), Banca Intesa (4,86%), Jacques Bischof (4,6%) et Giampiero Beccaria (2,978%). Jusqu'en février, Necchi présentait une position négative de 19,6M€.

## Encore une bonne année pour l'Italien Geox

En 2004, pour son premier bilan depuis son entrée en Bourse, le fabricant de chaussures a dégagé 52M€ de bénéfices, soit une hausse de 71% par rapport à 2003. La fabrique de chaussures fondée par **Mario Moretti Polegato** facturait 147M€ en 2001. Fin 2004, le groupe a réalisé un CA de 340M€. La branche habillement représente 3,6% des revenus.

## Corticeira Amorim investit dans CSG Equipar

Le fabricant portugais de produits en **chêne-liège** a annoncé l'acquisition de **50%** du capital de son confrère **CSG Equipar** pour **500 000€**, ce qui devrait lui permettre de renforcer sa production de **bouchons** de façon significative. Les 50% restant demeurent aux mains de CSG Equipar, qui possède 2 filiales : **Equipar Indústria de Cortiça**, spécialiste du liège et **Equipar Rolha Natural**, spécialiste de la fabrication de bouchons.

## ¡RAPIDOS!

### Espagne

#### ÇA PLANE POUR GAMESA !

Le fabricant d'aérogénérateurs vient de signer un contrat de **28M€** avec le groupe **Française d'Éoliennes** pour l'approvisionnement de **42 appareils** d'une puissance de **36MW**. 19 d'entre eux seront installés dans le parc éolien d'**Aragones** et les 23 autres dans celui des **Côtes de Champagne**. **À noter** : Gamesa a également été engagé par le géant aéronautique étasunien **Boeing** pour dessiner le fuselage arrière de l'avion **B-747 Large Cargo Freighter**. Par conséquent, le groupe devient le 1<sup>er</sup> fournisseur espagnol de Boeing.

#### FAGOR ACQUIERT BRANDT

**Fagor**, le fabricant d'électroménager espagnol prévoit de racheter à son associé israélien **Elco** ses **90%** de parts que celui-ci détient dans le capital du Français **Brandt** pour **170M€**. Avec cette transaction, Fagor doublerait de taille et deviendrait le 4<sup>ème</sup> fabricant européen d'électroménager.

### Portugal

#### EUROPAC ACQUIERT GESCARTÃO

Le fabricant espagnol de carton et papier a racheté à **Sonae** les **65%** de parts que ce dernier détenait dans le Portugais **Gescartão**, pour **97,9M€**. Cette transaction a été concrétisée via l'acquisition par **Europac** de 100% d'**Imocapital**, auparavant aux mains de Sonae et d'Europac à 50/50. Ainsi, Sonae réalise une plus-value de 39M€.

#### CHUTE DU CA DES SERVICES

Selon l'INE, en décembre 2004, les ventes de services ont crû de 2,5%/déc.03 mais ont reculé de **7,4%/nov.04**. Cette chute est due à la baisse des services aux entreprises (-12,6%).

#### THYSSENKRUPP INVESTIT DANS LES ASCENSEURS

La filiale portugaise de l'Allemand **ThyssenKrupp** prévoit d'investir **3M€** dans l'acquisition de 2 groupes spécialisés dans la **réparation d'ascenseurs**, l'un des secteurs stratégiques au développement mondial de l'entreprise. Les 2 sociétés ainsi rachetées se situent à **Lisbonne** et **Porto**. D'ailleurs, le groupe est le **leader national de l'installation d'ascenseurs avec 33% de PDM** et, grâce à cette transaction, il devrait devenir **N°2 de la réparation d'ascenseurs**, derrière le N°1 Otis. **À noter** : en 2005, ThyssenKrupp table sur la hausse de son CA de 10%/2004 à 60M€ environ.

TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS TEXTOS

► **ESPAGNE** : **Bureau Veritas** a vendu à son confrère portugais **Auren** sa branche espagnole de consulting pour **4M€** environ. - Le groupe immobilier **Inbisa** a acquis l'usine espagnole du Français **Alstom**, située à San Perpètua (Barcelone) pour 50M€. ► **ITALIE** : Le projet franco-italien (**DCN-Fincantieri**) pour la construction de 27 frégates **Fremm** pourrait utiliser des moteurs Rolls-Royce en collaboration avec son rival Avio (GM). ► **PORTUGAL** : **Gartner Group**, le consultant multinational spécialiste des études sur le secteur technologique, a créé sa filiale portugaise : **Gartner Portugal**. - En 2004, les ventes d'**Ericsson** ont crû de 26%/2003 à 150M€. - Le groupe de médias **Cofina** a lancé une OPA des 95% du capital du fabricant de papier **Portucel Tejo** pour 37,9M€.

## ... l'achat d'un bien immobilier en Espagne

**A**ctuellement, l'Espagne connaît toujours un boom de l'immobilier : en l'espace de 8 ans, les prix des logements ont flambé de 142% ! En ce qui concerne les terrains, le prix du m<sup>2</sup> était de 58€ en 1996, contre 417€ l'an dernier, soit une croissance record de 618% ! Par la même occasion, en 2004, les bénéfices des architectes se sont accrus de 36,3%.

Toutefois, si ces chiffres ne vous effraient pas et que vous souhaitez toujours acquérir un bien immobilier en Espagne, nous vous présentons ce mois-ci les différentes étapes pour mener à bien votre achat. (Ce texte a comme source un document communiqué par la Cocef à l'occasion du Mipim de Cannes)

### ÉTAPE 1 : avant l'achat

Il est possible d'avoir recours au **Registre de la Propriété** où l'on peut vérifier si :

- le vendeur du bien immobilier est réellement titulaire et propriétaire de ce bien
- le bien n'est pas donné en garantie pour le remboursement d'une dette (ex : hypothèque)

**À noter** : la photocopie concernant le bien est envoyée dans la journée ou le lendemain de la demande effectuée auprès de l'organisme.

### ÉTAPE 2 : la promesse de vente

En Espagne, il existe 2 manières de réserver un bien immobilier :

⇒ **le contrat d'achat-vente** : il est recommandé car il lie les signataires par un véritable engagement. Ce type de contrat est particulièrement destiné aux ventes privées. Aucune somme d'argent n'est demandée par le vendeur jusqu'au moment de la réalisation effective de la vente.

**Attention** : dès que ce contrat est signé, le bien en vente devient propriété de l'acheteur et les signataires ne peuvent plus faire marche arrière.

⇒ **le contrat de réserve** : il implique le versement d'arrhes, mais ne constitue en aucun cas un engagement de la part des 2 parties. En effet, si le vendeur trouve un acquéreur plus offrant, il est alors tenu de rembourser à la personne concernée le montant des arrhes versées et de lui verser une pénalité du même montant en

guise de compensation. Si c'est l'acquéreur qui ne souhaite plus acheter le bien, il peut renoncer à l'acquisition mais perd les arrhes qu'il a versé au vendeur.

**Attention** : ce contrat est donc beaucoup plus souple que celui d'achat-vente, mais ne représente pas une garantie pour les signataires.

### ÉTAPE 3 : le prêt hypothécaire

Une fois que le crédit est octroyé, la banque est chargée de délivrer un document : la « **oferta vinculante** », qui donne un **délai de réflexion de 10 jours** sur les conditions du prêt. Si ce document est accepté, la signature du crédit est réalisée avec l'intervention d'un notaire.

Comme en France, en cas de non remboursement du prêt de la part de l'acheteur, la banque deviendra propriétaire du bien immobilier.

### ÉTAPE 4 : l'enregistrement

Une fois le crédit signé, le notaire envoie à l'acquéreur une photocopie certifiée conforme en guise d'original de l'acte et plusieurs copies simples de ce dernier. Ainsi, le notaire va se charger de payer les impôts (cf. article ci-dessous) sur la transaction et d'enregistrer l'acte au Registre de la Propriété. À ce moment là, l'acquéreur devient l'unique propriétaire du bien.

### ÉTAPE 5 : les impôts

Après la signature de l'acte de vente chez le notaire, l'acquéreur doit alors payer l'**Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados** qui est un impôt indirect.

En fait, il s'agit de 3 impôts :

- 1) sur les transmissions de patrimoine onéreuses,
- 2) sur les opérations sociétaires et
- 3) sur les actes juridiques.

**Attention** : après avoir payé les impôts relatifs à l'acte de vente, si vous ne résidez pas en Espagne et que vous possédez un bien immobilier dans ce pays, vous êtes soumis à l'**impôt sur le revenu des non résidents**, à l'**impôt sur le patrimoine** et donc à l'**impôt sur les biens immobiliers** (impôt local).

## NOMINATIONS

### Espagne

**Manuel Royo** a été promu Directeur Marketing de **Grundig**.  
**Luis Pérez-Tenessa de Block** est le nouveau Directeur Développement de **Nexity España**.

**Javier Freijo Barenys** a été nommé Directeur Commercial de **Sharp Electrónica España**.

### Italie

**Daniele Bandiera** a été désigné Directeur Général de **Moto Guzzi**.

**Lino Benassi** a été nommé Président de **Crédit Suisse Italie**.

### Portugal

**Manuel Puig** est le nouveau Directeur Général de la filiale portugaise de **Jones Lang LaSalle**.

**Agustín Caballero** a été désigné Directeur des Opérations d'**EDS** pour le Portugal et l'Espagne.

## AGENDA LATIN

### Espagne

**12-14 Avril 2005**

**Madrid**

### EXPO COMM SPAIN

Salon international des télécommunications

### Italie

**08-10 Avril 2005**

**Rome**

### ROMA EXPO FRANCHISING

Salon international des activités de franchise

### Portugal

**10-13 Avril 2005**

**Lisbonne**

### ALIMENTARIA

Salon national des produits alimentaires



## POUR ÊTRE AU PLUS PRÈS DE L'ACTUALITÉ, COMMANDEZ NOS ÉTUDES ET PUBLICATIONS !

**Veille sur la Grande Distribution:** Étude mensuelle sur la conjoncture, les tendances de la consommation et les enseignes. Un véritable observatoire sur l'actualité du secteur (50/60 pages).

6 numéros / semestre, 4 320 € HT-

12 numéros / an, 7 040 € HT.

**Veille sur l'Agroalimentaire:** Étude bimensuelle dressant le bilan de l'évolution du secteur. (30/40 pages).

12 numéros / semestre, 2 580 € HT-

22 numéros / an, 4 290 € HT.

**Conjoncture:** Étude mensuelle dressant un panorama des points clés de l'actualité économique et politique. (20/25 pages).

6 numéros / semestre, 1 100 € HT-

11 numéros / an, 1 900 € HT.

**Études stratégiques et de marché:** afin de trouver un partenaire, positionner un produit/service sur le marché, mettre en place un réseau de distribution adapté... **iFi-Latineco** vous apporte une méthodologie, de l'expérience et des contacts dans tous les pays d'Amérique Latine. Interventions sur mesure. (\*) Cocher la case correspondante

## PARCE QUE VOUS INTERVENEZ SUR LES MARCHÉS LATINS, ABONNEZ-VOUS AUX PUBLICATIONS D'iFi-Latineco

LATINECO•Amérique Latine-Marchés & Affaires

1 an / 11 Numéros / 500 € TTC

2 ans / 22 Numéros / 900 € TTC

LATINECO•Europe Latine-Marchés & Affaires

1 an / 11 Numéros/ 500 € TTC

2 ans / 22 Numéros / 900 € TTC

LATINECO•Amérique Latine + Europe Latine

1 an / 22 Numéros / 900 € TTC

2 ans / 44 Numéros / 1 600 € TTC

Mme, M.....

Fonction.....

Société.....

Activité.....

E-mail.....

Adresse.....

Code postal.....

Ville.....

Pays.....

Téléphone..... Fax.....

Bulletin à retourner à : **i.F.i. - informations & Finances internationales**

25 rue d'Astorg - 75 008 PARIS - France

ou par fax à **iFi** au **33 (0) 1 40 06 90 79**

### Règlement :

◆ chèque à **iFi - informations & Finances internationales**

25, rue d'Astorg - 75008 PARIS - France

◆ virement à **iFi - informations & Finances internationales**

Société Générale-Paris Messine - 113, Bd. Haussmann - 75008 Paris

Code banque : 30003 / Agence : 03360 - Compte : 00020409779 Clé 59

Signature :

Facture : à réception du paiement

**Latineco - AMÉRIQUE LATINE-MARCHÉS & AFFAIRES**, publication mensuelle, éditée par **i F i - informations & Finances internationales**. - 25, rue d'Astorg - 75008 Paris - France; <http://www.latineco.com>; **e-mail** : ifi-info@latineco.com - ☎ : 33 (0)1 47 42 23 05 ; Fax : 33 (0) 1 40 06 90 79 . Directeur de la Publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Mélanie Martino. Collaborateurs : Julie Achin, Denis Rabdeau. Dépôt Légal : à parution - Commission Paritaire : 0999i77149 - ISSN : 1275-952X (papier) - 1298\_0420 (en ligne).

**Latineco - EUROPE LATINE-MARCHÉS & AFFAIRES**, le moniteur économique de l'Espagne, de l'Italie et du Portugal, est édité par **i F i-Latineco**. Tout droit de reproduction réservé par quelque moyen que ce soit, sauf autorisation expresse d'**i F i**.