

Europe Latine - Marchés & Affaires

ESPAGNE - ITALIE - PORTUGAL

LE MONITEUR PRATIQUE DE L'ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DE L'EUROPE DU SUD
Février 2002 – Numéro 74 www.latineco.com

L'ESPAGNE À LA TÊTE DE L'UE

À l'heure où la monnaie unique fait son entrée dans tous les portefeuilles des citoyens de l'Euroland, la Présidence de l'UE revient pendant six mois au Royaume d'Espagne.

Le programme de travail présenté devant le Parlement Européen par José María Aznar sera basé sur 5 priorités: (1) une ouverture accrue à la concurrence des réseaux de transports et des communications (« ciel » européen unique); (2) une réorganisation des marchés du gaz et de l'électricité pour faciliter la concurrence; (3) une libéralisation des marchés financiers; (4) un assouplissement du marché du travail pour améliorer l'emploi, accompagné de la modernisation des

systèmes de protection sociale et de retraite et (5) une action en faveur de la modernisation de la formation et de l'éducation.

Ce programme de travail inclut également un plan de lutte contre le terrorisme et poursuit le projet d'élargissement de l'UE. Ainsi, lors du Sommet Européen qui aura lieu les 15 et 16 mars prochains à Barcelone, les pays candidats pourront participer à des sessions de travail du Conseil européen.

Pour tout savoir sur le secteur de l'électricité dans la péninsule ibérique, ne manquez pas le Dossier en page 7.

Emilio JOVER

DANS CE NUMÉRO

- **CONJONCTURE-INDICATEURS ÉCONOMIQUES**.....p.2
- **BANQUES-ASSURANCES-CRÉDIT-BOURSES**p.3
Les banques espagnoles ont trop investi en Argentine
La Poste portugaise inaugure ses services bancaires
Qui est le N° 1 des M&A en Italie?
- **AGRO-ALIMENTAIRE-COMMERCE-DISTRIBUTION**p.4
Tout savoir sur le secteur laitier espagnol
Que boivent les Portugais?
Le méga centre commercial de Naples
Mercadona vise l'Europe
- **ÉNERGIES**.....p.5
La production d'électricité en Italie
ENI, EDP, Endesa, EDF, Repsol-YPF, ENEL, Galp... associés ou concurrents ?
Les éoliennes de Cerveira
Attirés par l'Italien Elettrogen
- **BTP-CIMENT-IMMOBILIER**.....p.6
Les chiffres des promoteurs immobiliers espagnols
Opération béton en Espagne pour Lafarge
Investissements aéroportuaires au Portugal
- **DOSSIER : Le marché ibérique de l'électricité**.....p.7
- **AUTOMOBILE-TRANSPORTS-LOGISTIQUE**.....p.8
Avions toujours en retard!
Les chiffres clés de l'automobile espagnole
Plus de pertes pour les FS!
Ferrari accélère
- **INDUSTRIE-SERVICES**.....p.9
Festina s'implante en Suisse
Les PDM européennes de Merloni
Almirall Prodesfarma talonne GlaxoSmithKline
Le Portugais Salsa s'empare de l'Allemand Mustang
- **TOURISME-HÔTELLERIE-LOISIRS**.....p.10
Combien vaut une chambre d'hôtel à Madrid et à Barcelone?
Miser sur les casinos italiens et portugais
Globalia perd et NH gagne
- **TÉLÉCOMS-INTERNET-PUBLICITÉ-MÉDIAS**.....p.11
Les nouveaux sous-traitants de Telefónica
Portugal Telecom se renforce à l'international
La pub à la télé et dans les journaux italiens
Le grand écran attire les Espagnols
- **LE CARNET D'ALMA, L'AGENDA LATINO**.....p.12

PIB

France	2,0↘
Espagne	2,8↗
Italie	1,8→
Portugal	1,7↘

Δ/1 an

INFLATION

France	1,4↘
Espagne	2,7↘
Italie	2,4↘
Portugal	4,4↗

Δ/1 an

TX DE CHÔMAGE

France	9,2↗
Espagne	12,77↘
Italie	9,3↗
Portugal	4,4↗

Janvier 2002

BOURSE

CAC40	4 461,9↘
MSE	802,9↘
Mibtel	22 844↘
BVL	3 646,22↘

Au 31/01/2002

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 CARDINE BANCA établissements financiers fortement implantés au Portugal, en Italie et en Espagne

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

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

>>> www.besv.fr



PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

PAYS	DETTE PUBL/PIB %	DÉFICIT PUBL/PIB %	Tx CHÔMAGE	PROD. INDUST. % Nov		BALANCE COMM. Mds \$	
	2001	2001	Dernier mois connu	1 mois	1 an (2001)	Dernier mois connu	2001
France	57,6	-1,3	9,2 Nov	0,0	-1,9	1,4	2,7
Espagne	60,7	-0,3	12,7 Déc	-2,0	4,7	-3,2	-38,4
Italie	11,5	-0,3	9,3 Oct	-2,6	-5,7	2,2	6,9
Portugal	53,8	-1,4	4,2		0,5	2,9	-9,8

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

Espagne

LES CHIFFRES 2001...

Selon le Banco de España, l'an dernier, l'économie espagnole n'a progressé que de 2,8%, le plus bas taux depuis 1996. En effet, entre 1997 et 2000, le rythme de croissance annuel a oscillé entre 3,9% et 4,3%. À l'origine de la baisse : la réduction des exportations et la chute des investissements des entreprises, surtout au cours du 3^{ème} trimestre 2001. La baisse aurait été plus forte sans la bonne tenue de l'activité de la construction et la consommation des foyers. **À noter** : avant l'entrée en vigueur de l'euro, l'INE a détecté un fort accroissement des dépenses pour les articles de luxe...

... ET 2002

Cette année, selon **Rodrigo Rato**, Gouverneur du BdeE, la croissance serait de 2,4%. D'autres prévisions tablent sur une hausse de 2%. Les 3 points qui pèseront sur les résultats annuels sont l'investissement, l'emploi et la compétitivité des prix espagnols.

LE POIDS DE L'ÉCONOMIE INFORMELLE

Selon l'UE, en 2000, le volume de l'économie non déclarée atteint 22% du PIB (120Mds€) contre 15% en 1998. La moyenne européenne oscille entre 14% et 20% du PIB.

UN NOUVEAU CALCUL DU CHÔMAGE

À partir du 1^{er} trimestre 2002, une nouvelle méthode pour compter le nombre de chômeurs du royaume sera utilisée. Ainsi, près de 1,2M de personnes seront additionnées à la population occupée et le nombre de chômeurs devrait diminuer de 344 600 personnes. Les nouvelles données tiennent compte de l'arrivée de nouveaux immigrés. Ainsi le chômage du pays baisserait à 10,25%.

<i>Espagne</i>	
Chef du gouvernement :	José María Aznar
Population :	39,4M habitants
Superficie :	505 900 km ²
PIB/habitant :	14 080 € (2000)

Italie

CHIFFRES EN BAISSÉ MAIS...

Vu le contexte économique mondial actuel, en 2002, la hausse du PIB ne devrait pas dépasser 1,2%, contre 1,8% en 2001. Si la reprise est au RDV au 2^{ème} semestre 2002, les prévisions tablent pour 2003 sur une hausse de 2,8%. Selon le gouvernement, la croissance 2002 pourrait atteindre 2,3% grâce à l'accélération de la reprise au 2^{ème} semestre. L'ISAE, lui, table sur une progression du PIB de 1,5% et un taux d'inflation moyen de 1,9% (1,7% pour le gouvernement). Quant au chômage, en 2002, l'ISAE prévoit une amélioration par rapport à 2001 : le taux devrait repasser sous la barre de 9%.

MODERNISER L'ADMINISTRATION!

Selon un rapport, le poids de l'administration publique atteint 40% de l'économie italienne. La réforme du secteur pourrait favoriser la croissance économique de 4%-5%.

DAVANTAGE DE R&D

L'Istat a calculé que les dépenses en R&D ont augmenté de 8,7% en 2001 et de 4,3% en 2000. En 2001, les investissements des entreprises privées en R&D ont atteint 7,55Mds€, soit 8,4% de plus qu'en 2000. Dans la même année, le secteur public a investi 2,84Mds€, soit 2% de plus qu'en 2000. Les secteurs industriels les plus innovants ont été l'automobile, les télécoms, l'électroménager, les produits chimiques et les transports (72% du total investi).

DÉFICIT BUDGÉTAIRE

Selon l'OCDE, le déficit public serait de 1,4% en 2001 et de 1,1% en 2002. Les prévisions des autorités italiennes tablent sur un déficit de 0,5% cette année contre 1,1% en 2001. L'équilibre serait pour 2003.

<i>Italie</i>	
Président du Conseil :	Silvio Berlusconi
Population :	57,8M habitants
Superficie :	301 320km ²
PIB/habitant :	20 628 € (2000)

Portugal

EN CAMPAGNE LÉGISLATIVE

Le 17 mars, 9 millions de Portugais éliront les 230 nouveaux députés du Parlement. De la majorité élue sortira le futur Premier Ministre. **Eduardo Ferro Rodrigues** (52 ans) sera le candidat de la gauche (PS) et **José Manuel Durão** celui de la droite (PSD).

PIB EN BAISSÉ...

Selon le FMI, en 2002, le PIB n'augmenterait que de 0,8% contre 1,7% en 2001 et 3,4% en 2000. La Commission Européenne a calculé que le PIB 2002 progresserait de 1,75% contre 2% en 2001.

... ET DÉFICITS EN HAUSSE

La Commission Européenne a lancé un avertissement aux autorités portugaises sur le dérapage du déficit budgétaire qui a atteint 2,2% du PIB soit 110Mds€. Par ailleurs, le solde de la balance des paiements présente un déficit de 8% du PIB.

INFLATION ET SALAIRES

En 2001, l'inflation a atteint 4,4%, soit 2 fois la moyenne de la zone euro. Parallèlement, les salaires ont enregistré une augmentation moyenne de 5,5%. Dans le pays, l'échelle des salaires s'étend de 1 à 9, contre 1 à 4 dans le reste de l'UE.

IMMIGRÉS ET ÉMIGRÉS

Le manque de main d'œuvre a attiré bon nombre d'immigrés, surtout en provenance des pays d'Europe de l'Est. Ainsi, en 2001, le pays a octroyé 130 000 permis de séjour temporaires (47 000 Ukrainiens, 25 000 Moldaves et Roumains et... 25 000 Brésiliens). Les clandestins seraient près de 60 000. Par ailleurs, les transferts de fonds des Portugais émigrés représentent 3% du PIB du pays.

<i>Portugal</i>	
Président du Conseil :	?
Population :	10M habitants
Superficie :	91 911km ²
PIB/habitant :	10 120 € (2000)



Espagne

L'IMPACT ARGENTIN

L'exposition des banques BBVA et SCH pourrait se traduire par de lourdes pertes.

BBVA: le patrimoine de la banque pourrait être touché à hauteur de 312M€ et ses intérêts industriels à hauteur de 214M€ soit un total de 535M€. L'impact sur les résultats serait de 1,35Md€, dont 1,28Md€ directement. Malgré ses provisions, les bénéfices 2001 du BBVA ont augmenté de 6% à 2,36Mds€.

SCH: l'effet de la dévaluation du peso pourrait provoquer une perte de près de 400M€ dans sa filiale locale, le Banco Río.

LES CHIFFRES DE MAPFRE

En 2001, le leader espagnol de l'assurance a réalisé 300M€ de bénéfices, soit 19% de plus qu'en 2000. Mapfre Mutualidad, spécialisée dans l'assurance automobile, a gagné 120M€. Le volume des primes de Mapfre en Espagne atteint 5,3Mds€, soit 13% de PDM.

PATAGON À L'INTERNATIONAL

La banque *on-line* du SCH offre des services gratuits pour toute opération sur le Nasdaq dépassant 1 000€. Par ailleurs, Patagon propose un tarif fixe de 46€ pour toutes les opérations sur les 46 bourses internationales.

LES PROJETS DE CAIXANOVA

En 2003, le groupe prévoit d'avoir un réseau de 468 agence (90 de plus qu'actuellement) dont 18 à l'étranger. Du total, 30 agences seront spécialisées dans les services aux entreprises et la gestion de fortune.

LES ASSURANCES DU BBVA

Entre janv/sept 2001, la filiale assurance de la banque a gagné 112,6M€ soit 10% de plus qu'à la même période 2000. Par ailleurs, BBVA Seguros proposera ses produits (couverture de risques patrimoniaux et personnels) dans ses 115 agences portugaises.

Italie

NOVARA POUR VERONA

La *Banca Poporale de Verona* a payé 2,05Mds€ pour la *Banca Popolare di Novara*. En termes de capitalisation boursière, cette fusion formera le 6^{ème} groupe bancaire du pays. Ensemble, les 2 banques comptent 1 128 agences (dont 87% dans le nord du pays) et 3M de clients.

OPÉRATION ROYALE

La *Royal Bank of Scotland* a déboursé 19,7M€ pour acheter la division assurance automobile de *Royal & Sun Alliance* en Italie. Ainsi, la RBoS incorpore ces activités dans sa division Direct Line qui opère via Internet.

RAS AUGMENTE LES PRIMES

En 2001, le nombre de primes du groupe assureur a augmenté de 17,8% par rapport à 2000, totalisant 12,79Mds€. Selon les prévisions, dans l'année, les bénéfices devraient augmenter de 20% sur les 383M€ réalisés en 2000. En 2001, la collecte des primes de la branche vie a grimpé de 29,6% soit un total de 6,62Mds€.

LES PROJETS DE BANCA PROFILO

En 2001, le groupe devrait réaliser 3M€ de bénéfices, soit 70% de moins qu'en 2000. Le plan triennal prévoit d'atteindre 28,5M€ de bénéfices en 2004 contre 7,8M€ en 2002. Banca Profilo mise surtout sur les activités de *private banking* qui représentent actuellement 58% de ses revenus.

LAZARD N° 1 DES M&A

En 2001, dans le palmarès des fusions et acquisitions en Italie, la banque française arrive en tête avec 25 opérations qui représentent une valeur de plus de 36Mds€. Lazard a participé dans les *deals* Fiat-Montedison; Pirelli-Telecom, Intesa-Comit et Wind-Infostrada. En 2000, Lazard occupait la 7^{ème} place du classement. En 1999, Lazard avait fusionné avec Vitale & Borghesi.

Portugal

LE BANCO POSTAL EST NÉ

Fin février, la Poste portugaise (CTT) ouvrira les premiers guichets de sa banque. Le projet est le fruit d'une association avec la *Caixa Geral de Depósitos* (51%). Le Banco Postal offrira ses services dans les succursales de la Poste, à commencer par celle de l'avenue *dos Aliados* à Porto.

LES RÉSULTATS DE TECNICRÉDITO

En 2002, les bénéfices du groupe spécialisé dans le financement de véhicules atteindraient 12,25M€, soit 20% de plus qu'en 2001. Pour Auto Industrial, la société qui contrôle Tecnicredito, ≈ 15% des résultats 2002 seront générés par la filiale hongroise.

LA VALEUR DES FONDS DE PENSIONS

En 2001, le marché des fonds de pensions représentait 17,73Mds€, soit 7% de plus qu'en 2000. L'an dernier, le montant géré par les fonds de pensions ont crû de 7,5% tandis que ceux des assureurs diminuait de 3,4%.

BCP À L'INTERNATIONAL

En 2001, la banque dirigée par Jorge Jardim Gonçalves a consolidé et avancé dans ses positions en Pologne avec le contrôle de 44,13% de la BBG. Parallèlement, le BCP a acheté 98% du capital d'Interamerican Hellenic Life, 100% de F&C et 100% de la banque turque Sitebank. Les participations étrangères de la banque ont contribué à hauteur de 35% des résultats de la BCP. Bien que son ratio de solvabilité soit près de zéro, la banque ne prévoit pas de faire appel au marché en 2002 pour continuer son expansion.

LISBONNE MEMBRE D'EURONEXT

La place portugaise est devenue une filiale à 100% d'Euronext. Ainsi, les actionnaires de la BVLP recevront 4,83M d'actions d'Euronext (4% du capital). La CGD, qui détenait 15,3% de la BVLP, contrôlera 0,612% d'Euronext et touchera, en plus, 5,35M€.

BOURSES

Madrid

La place madrilène a été victime de l'exposition de quelques poids lourds de l'économie espagnole en Argentine. Ainsi, le MSE recule de 2,6% et l'IBEX de 4,13%. Repsol-YPF a chuté de 14% et Telefónica de 8,2%. Les banques BBVA et SCH ont reculé, respectivement, de 2,6% et 1%. Le marché attend les nouvelles mesures économiques argentines pour évaluer leur impact.

Milan

Piazza Affari a été l'une des exceptions dans le mois car le Mibtel reste stable à -0,05%. Dans le mois, le secteur de l'énergie a enregistré les meilleurs résultats avec ENEL qui gagne 3,7% et ENI 6,7%. En revanche, les valeurs financières sont en recul: Generali perd 2% et Sanpaolo-IMI plus de 6%. Les opérateurs télécoms chutent aussi: Telecom Italia baisse de 3,7% et TIM de 8,6%.

Lisbonne

La place a reculé de 2,61% en janvier. Parmi les hausses du mois, Salvador Caetano gagne 10%, la BPI 8,4% et Telecel 6%. Les baisses ont été plus nombreuses suivant la tendance mondiale. Ainsi, Sonae Industria a chuté de 13,65%, Fispes de 10,22% et le Banco Comercial Portugais de 10,1%. Le groupe distributeur Jerónimo Martins perd 8,2% et le constructeur Mota Engil 7,15%.



Espagne

ANGED : LA PAIX RETROUVÉE ?

Les associés de la *Asociación Nacional de Grandes Empresas de Distribución*, soit El Corte Inglés, Carrefour, Alcampo, Eroski, (mais aussi Hipercor, Champion, Sabeco, Toys R'US, Leroy Merlin, Aldeasa, Aki Bricolage, Cortefiel, C&A, Conforama, Alcosto) sont arrivés à un accord pour maintenir l'union et arriver à un partage du pouvoir équitable entre les grands de la distribution. **Juan Manuel de Mingo**, secrétaire au Conseil d'Administration d'El Corte Inglés, remplace Juan Arenas au poste de DG de l'Anged. 4 postes de vice-présidents seront par ailleurs créés. À l'origine du conflit : la volonté de Visa d'augmenter les commissions qu'elle touchait sur chaque transaction. El Corte Inglés avait opté pour la négociation ; les autres enseignes préféreraient faire pression. Juan Arenas, du côté d'El Corte Inglés, avait critiqué l'attitude de "certains associés".

LES AMBITIONS DE MERCADONA

L'enseigne espagnole a confirmé sa volonté de **pénétrer les marchés français et portugais**. La chaîne de supermarchés a fini 2001 avec 590 établissements contre 490 en 2000. (soit 180M€ d'investissements). Son CA a atteint 4,5Mds€, soit 34% en plus qu'en 2000. En 2002, la chaîne de supers prévoit d'ouvrir 100 établissements en Espagne.

POSTE, TÉLÉCOMS ET DISTRIBUTION

Suite à l'accord signé entre El Corte Inglés et Correos, Telecor, la filiale télécommunications d'El Corte Inglés, proposera pendant 4 ans ses produits dans les principaux bureaux de poste du pays. Elle commercialisera services de TV digitale et analogique, téléphonie fixe et mobile, connexions Internet...

BOOM DES CHÈQUES RESTAURANTS

En 2001, le secteur des **vales de comida** aurait facturé 267M€, soit 20% de plus qu'en 2000. Ce système serait utilisé par 200 000 personnes (et 7 000 entreprises), soit une croissance de 150% en 3 ans. Trois groupes français se partagent le marché : Ticket Restaurant (Groupe Accor-45% de PDM), Sodexo Pass (35% de PDM) et Cheque Gourmet (20% de PDM). 17 000 bars, restaurants et cafétérias accepteraient les chèques.

UNE FRAUDE SUR LE LAIT ?

La justice a verbalisé 23 entreprises du secteur pour s'être entendu sur les prix du lait. Le total de ces amendes s'élève à 7,2M€. Parmi les groupes concernés, on trouve Clesa, Leche Pascual, Dhul, Yoplait et Leyma. Danone, Nestlé, Kraft ou Puleva sont en attente de la décision. **L'Espagne commercialise chaque année 7,5M/tn de produits laitiers.**

Le secteur du lait en chiffres	
CA du secteur en 1999	4,644Mds€
Consommation de lait selon leur nature (en %)	
Lait entier	50,4%
Lait demi-écrémé	26,1%
Lait écrémé	20,7%
Lait frais	2,3%
Les PDM des leaders du secteur	
Marca Blanca	26,2%
Puleva	20,5%
Clas	11,4%
Leche Pascual	10,8%
Grupo 3A	7,1%
Celta	8,6%
Autres	15,4%
Le CA des leaders en 2000 (en M€)	
Leche Pascual671,5	Clesa243,5
Clas549,8	Lauki217,9
Puleva511,9	
Coût d'un litre de lait en pesetas	
Matières 1 ^{ères}52,50	Autres coûts4,01
Emballage15,96	TVA3,01
Production / transport5,79	Total81,27

LE GÉANT DES PLATS SURGELÉS

Europastry-Fripan, le géant du secteur des plats surgelés, a déboursé 100M€ pour prendre le contrôle de 97% de **Frida Alimentaria**, qui était contrôlée par Luxdough, une filiale du Crédit Suisse. Les 3% restants sont détenus par les dirigeants du groupe. L'opération a été conclue par Rabobank. Fripan est un des 5 premiers fabricants de surgelés en Europe. Son CA annuel atteint 126,27M€. Les ventes de Frida atteignent 66M€ / an.

Italie

BARILLA ADOPTE SHREK

Le géant agroalimentaire basé à Parme a passé un accord avec les studios DreamWorks (S. Spielberg) pour utiliser le personnage du dessin animé Shrek dans la ligne de produits *Molino Bianco*. L'opération est estimée à 150M€. Selon les premières estimations, en 2001, le CA de Barilla atteindrait 2,2Mds€.

MINI-VILLE COMMERCIALE À NAPLES

La localité d'Afragola a été choisie pour la construction d'un des plus grands centres commerciaux du pays et d'Europe. Ikea, Leroy Merlin, Ipercoop, Dixons, Conforama... prévoient d'investir 120M€ dans ce site situé à la périphérie de Naples. Par ailleurs, Coin, Giochi Preziosi, Castorama ont pris contact avec les autorités locales pour une implantation où seraient investis 50M€ en plus.

LES CENTRALES D'ACHAT « ÉPICERIES »

Enseignes	PDM %
Italia Distribuzione (Coop + Conad)	27,0
Intermedia	17,5
Carrefour	15,9
Esselunga-Selex	15,0
Mecades	13,2
Sirio-Crai	4,3

LES PROJETS DE CARREFOUR

La chaîne française a signé un accord avec l'enseigne *Il Gigante* qui quitte le groupe Mecades (Metro, Despar, Sisa et Interdis). Désormais, Carrefour (Finiper, Unes, Algro et GS) détient en Italie 15,9% de PDM.

Portugal

LES ÉTOILES DES BOISSONS

Selon une étude, le marché des jus de fruits et des boissons sans alcool a plus progressé que les boissons gazeuses (cola et jus de fruits gazeux). Avec les *iced tea* et les boissons isotoniques, ce segment représente 20% du marché et 257M€.

TENGMANN RESTE

La chaîne allemande a décidé de rester au Portugal et prévoit d'ouvrir 120 magasins.

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

► **ESPAGNE** : 8% des franchises espagnoles envisagent de s'exporter en Europe et en Amérique Latine. – **Aldeasa** confirme son intérêt à acheter la chaîne suisse Nuance pour devenir leader mondial sur le marché des *duty free*. – L'enseigne andalouse de distribution alimentaire **Covirán** devrait pénétrer le marché nord du pays, avec l'achat de 2 coopératives de Cantabrie qui comptent 300 points de vente. ► **ITALIE** : Le gel, la sécheresse et le passage à l'euro seraient les motifs de la hausse de prix des fruits et légumes de 80% (chou-fleur) voire de 100% (laitue). – En novembre 2001, les ventes au détail ont chuté de 1,5% (0,9% l'inflation déduite). ► **PORTUGAL** : **Continente** a signé un accord avec TV Cabo Interactiva pour vendre 15 000 articles *on-line*.



Europe du Sud

DU GAZ ITALIEN POUR HIDROCANÁBRICO

Le groupe espagnol a signé un accord avec l'italien **ENI**. Celui-ci fournira en gaz les centrales d'Hidrocanábriico à partir de 2003, dès la fin du contrat d'Algérie avec le groupe asturien. Par ailleurs, le groupe italien pourrait fournir d'autres centrales électriques que Cantábriico construirait en Andalousie. De plus, l'accord entre ENI et Hidrocanábriico est renforcé par des liens d'actionariat : le portugais **EDP**, actionnaire de Cantábriico avec 25% du capital, et **ENI** participent tous deux dans le capital de Galp, le principal opérateur de pétrole et de gaz au Portugal. En 2001, les ventes d'ENI ont atteint 59Mds de m³ en Italie plus 12Mds de m³ en Europe. ENI possède d'importantes réserves de gaz en Afrique. Ce contrat confirme la rupture entre Iberdrola et ENI.

À noter: les autres actionnaires d'Hidrocanábriico sont **CajAstur** avec 40% du capital et **EnBW**, filiale allemande d'EDF, avec 35%.

TRANSACTIONS ITALO-ESPAGNOLES...

L'italien **Enel** entre sur le marché espagnol de l'électricité avec l'achat à **Endesa** pour 1,87Mds€ de **Viesgo** (4% de PDM en génération, 5% en distribution et 500 000 clients en Cantabrie). Par ailleurs, Enel est en compétition avec **EDF** pour la privatisation du groupe électrique tchèque **CEZ**. Dans cette opération, Enel pourrait s'allier à **Iberdrola**. En 2001, les bénéfices d'Enel ont atteint 28,8Mds€, soit 7% de plus qu'en 2000. Cette hausse vient en partie de la diversification des activités d'Enel et des bons résultats du groupe de téléphonie GSM Wind que l'Italien gère avec France Telecom.

À noter : Endesa est déjà présent sur le marché italien avec **Elettrogen** qu'il avait acheté à... Enel.

... ET LUSO-ESPAGNOLES

Galpenergia, le groupe de pétrole et de gaz portugais, négocie un accord avec **Repsol-YPF** et **Cepsa** pour pénétrer le marché espagnol. L'objectif de Galp serait de passer des 2% de PDM actuels en Espagne à 8%. Par ailleurs, la privatisation du groupe se poursuit. Galp aurait une valeur de 3,5Mds€.

Pour en savoir plus sur le MARCHÉ IBÉRIQUE DE L'ÉLECTRICITÉ, consultez le Dossier en page 7 et contactez nos analystes au ☎ 01 47 42 23 05

Espagne

LES CONTRATS DE REPSOL-YPF

Le groupe pétrolier espagnol a conclu la vente d'actifs dans des zones non stratégiques afin de réduire sa dette. Depuis 1999, le groupe a réalisé 12 cessions. 11 d'entre elles lui ont rapporté 3,2Mds€. Quelques cessions ont été faites sous la forme d'échange d'actifs avec le Petrobras du Brésil.

Par ailleurs, le gouvernement espagnol a autorisé Repsol-YPF à chercher du pétrole dans 2 zones de l'Océan Atlantique, près des côtes des Iles Canaries. Sur les 2 premières années, le groupe devra investir 4,11M€ dans ces 2 blocs de 16 000km² appelés Calypso Este et Calypso Oeste.

En outre, en 2002, c'est le groupe pétrolier qui fournira le carburant des véhicules de la Police, de la *Guardia Civil* et de *Las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado*, soit des contrats pour un total de 30,21M€.

PETRONOR CHERCHE DES TERRAINS

La filiale basque de Repsol a suspendu la construction de sa centrale thermique à cycle combiné IGCC prévue à Abanto y Ciervana (Biscaye) car le groupe ne dispose pas encore des terrains. Cette centrale devrait avoir une puissance installée de 800MW et nécessiterait 1,1Md€ d'investissement.

PLUS DE COUPURE DE COURANT ?

D'ici avril, la mise en service de 3 nouvelles centrales électriques devrait éviter de nouvelles coupures de courant, comme celles arrivées en décembre. Ces centrales sont celles de San Roque (Cadix) et de Besós qui appartiennent à Endesa et Gas Natural, et celle de Castellón qui appartient à Iberdrola. Chacune a 800MW de puissance installée.

UN GAZODUC EN CATALOGNE

Gas Natural a investi 5,76M€ dans un nouveau gazoduc dans la province de Tarragone. Cette installation lui a permis de capter 3 750 nouveaux clients et d'augmenter sa participation en Catalogne à 92%. Par ailleurs, 40% des clients qu'Enron avait dans le Royaume dépendent maintenant de Gas Natural.

LA TÉLÉVISION SELON CEPESA

Le groupe pétrolier a lancé sa propre chaîne de télévision dans ses stations-service. La chaîne fournira des conseils pratiques aux automobilistes sur la circulation, la météo... Ces informations seront mises à jour par satellite et dépendront de l'emplacement de la station. Ce système est déjà en service à Madrid et à Barcelone.

Italie

EUROGEN POUR QUI ?

Le groupe belge Electrabel (Tractebel/Suez) s'est associé aux pétroliers italiens Erg et Energia Italiana (CIR) pour présenter une offre d'achat pour Eurogen. D'une capacité de production de 7 000MW et disposant de 9 centrales, Eurogen est la plus importante société de production d'électricité qu'ENEL doit céder. Par ailleurs, en 2001, ENEL a réalisé 28,8Mds€ de CA soit 7% de plus qu'en 2000.

LA PRODUCTION EN MW EN 2000

2000	Total
Hydroélectrique	20 658,3
Thermoelectrique	57 057,3
- dont traditionnelle	56 430,8
- et géothermoélectrique	626,5
Éolienne et solaire	369,7
TOTAL	78 085,3

ERGA DEVIENT ENEL GREEN POWER

La filiale d'énergies renouvelables d'ENEL a changé de nom et s'appelle désormais **ENEL Green Power**. Le groupe contrôle Chi Energy (EU) et Egi (Costa Rica), détient 400 centrales et produit 2 500MW.

Portugal

LE VENT DE CERVEIRA

Des groupes privés (Finerge, Siif, DST et Aurélio Martins Sobreiro) et publics (ville de Cerveira) se sont associés pour installer des parcs éoliens dans la localité. Le projet demande un investissement de 20M€.

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

- **ESPAGNE** : Le Royaume consomme 17M de m³ de gaz par an.- Unión Fenosa pourrait acquérir Emelec (*Empresa Eléctrica de Ecuador*), qui fournit en électricité la zone de Guayaquil, dont le prix est fixé à 123M€.- Cantábriico investira 47M€ dans l'installation de 2 centrales électriques à Madrid et à Levante (Alicante).
- **ESPAGNE - PORTUGAL** : Endesa et Sonae ont créé **Endesa Energia Portugal**, qui commercialisera de l'énergie au Portugal et dont le siège social se trouvera à Lisbonne.
- **ITALIE** : ENEL pourrait relever son offre d'achat d'*Enterprise Oil* (Royaume-Uni) qui atteindrait entre 5 et 6Mds€.
- **PORTUGAL** : EDP a acquis 1,4% supplémentaire du capital du groupe électrique brésilien Iven détenant ainsi au total 74,52%.



Espagne

TRAVAUX FERROVIAIRES

BTP Ferrovial, OHL et un consortium dirigé par Corsán-Corvián ont remporté un appel d'offres pour des travaux ferroviaires d'un montant de 110,07M€. **Ferrovial** construira le 1^{er} tronçon de la voie ferrée de Burgos pour 91M€, **OHL** sera en charge de la 2nde portion pour 40,3M€ et le consortium se chargera de l'accès à la voie ferrée du Port de Valence (26,85M€).

PRIVATISATION D'ENA

 Le concessionnaires d'autoroutes **Acesa** suit de près le projet de privatisation des autoroutes publiques, rassemblées dans la *Empresa Nacional de Autopistas*. L'ENA contrôle à 100% les Autoroutes de l'Atlantique et le réseau Autoestradas (Galice) ainsi que l'autoroute Astur-Leonesa. Elle contrôle également 50% de l'Autopista de Navarra et détient des participations au Chili et en Colombie. Acesa souhaite concentrer son développement en Amérique Latine et en Europe du Sud.

LES CA DES PROMOTEURS

	2000 en M€	2001 en M€*	2002 en M€*
Apex Inmobiliaria	147,11	276,46	-
Bami	72	156	186
Bouygues Inmobiliaria	75,80	85	-
Urbis	302,3	510	-
Fadesa	377	372,63	450,76
Ferrovial Inmobiliaria	252	425	-
Grupo Lar	132,45	138,68	-
Grupo Pinar	67,91	114,6	-
Grupo Prasa	258,4	270	300
Colonial	-	312,9	-
Metrovacesa	254,3	481	-
Procam	-	30,44	246,41
Vallehermoso	459,70	893,5	-
Realia	270	303,51	372,63
Riofisa	168,28	230	-

* prévisions

DEMANDE DE MAISONS DE RETRAITE

Les plus de 65 ans représentent 17,23% de la population. Cependant, actuellement, le Royaume compte seulement 2,84 places dans des maisons de retraite pour 100 personnes de plus de 65 ans, contre une moyenne européenne de 5,5. Pour offrir un service "de base", il est donc indispensable de faire passer les 190 000 places actuelles à 370 000.

Le groupe **Lar** a compris l'importance de ce segment. D'ici 2006, il investira 240,6M€ dans la construction de résidences pour personnes âgées dans les principales capitales des Communautés Autonomes.

Radiographie du secteur en 2000

N° de résidences 3 ^{ème} âge.....	3 400
N° de places.....	162 000
Var. du n° de résidence de 1999 à 2000..	+10,3%
Var. du n° de places entre 1999 et 2000..	+10,8%
N° d'employés.....	47 000
N° moyen d'employés / résidence.....	14
N° moyen de places / résidence.....	47,6
CA du secteur.....	1,26Mds€
CA moyen du secteur / résidence.....	370 000€
CA moyen / chambre.....	10 000€
Var. du CA entre 1999 et 2000.....	+13,5%

CEMENTOS EL MONTE POUR LAFARGE



Lafarge Asland, la filiale espagnole du groupe français, a acheté Cementos El Monte pour 42M€. Cementos El Monte a été créé il y a moins d'un an par Intermonite, importateur de ciment (Murcie), qui possédait 76% du capital. La Caisse d'Épargne El Monte et le promoteur Expo-An se partageaient les 24% restants. En 2001, les ventes de Cementos El Monte ont atteint 33,6M€. Les raisons du succès: des prix très bas et pratiques de dumping!

Italie

CONSTRUCTION EN BAISSÉ

Selon l'Istat, au 3^{ème} trimestre 2001, l'indice de la construction a chuté de 1,9% par rapport au trimestre précédent. Cette baisse stoppe la tendance positive du 1^{er} trimestre qui a été d'une hausse de 5,6%.

UNE RÉSIDENCE À L'ÉTRANGER

Depuis 1995, les acquisitions de biens immeubles à l'étranger par les Italiens atteignent une moyenne de 15 000 unités par an. Ainsi, en 1995, le nombre d'opérations déclarées a été de 13 600, en 1996 de 14 900, en 1999 de 16 100 et en 2000 de 17 500.

UN CONTRAT EN ALLEMAGNE

Tecnimont, la filiale de Montedison du secteur du BTP et de l'ingénierie, a remporté un contrat de 140M€ pour la construction d'une usine en Allemagne. Il s'agit du site de production de Basell Poliolefine à Wesseling.

MOINS DE TRAVAUX PUBLICS

Selon une étude, en 2001, le nombre d'appels d'offre pour des travaux publics a baissé de 21,9% par rapport à 2000, à 953 (contre 1 221 en 2000). En termes de valeur, en 2001, les travaux représentaient 662,52M€ contre 644,92M€. Par zone géographique, le Nord-ouest a concentré les plus gros investissements avec 191,09M€.

Portugal

LES PRÉVISIONS DE L'AECOPS

L'association des entreprises de BTP estime qu'en 2002, le secteur de la construction devrait chuter de 6,5% par rapport à 2001, interrompant ainsi 8 années de croissance. En 2001, la construction d'immeubles et de maisons a progressé de 2,5%.

INVESTISSEMENTS AÉROPORTUAIRES

D'ici 2005, ANA, l'entreprise de gestion des aéroports, prévoit d'investir 615M €. En 2003 42M€ seront investis dans l'achat et l'installation de systèmes de contrôle des bagages. Par ailleurs, en 2001, le trafic des passagers dans les 7 aéroports contrôlés par l'ANA (4 dans le continent et 3 aux îles Açores) a été de 17,82M de personnes contre 17,99M en 2000, soit une baisse de 0,9%.

LES PROJETS DE RAR IMOBILIÁRIA

La branche immobilière du groupe sucrier lance un projet de 20 appartements à réaliser dans une ancienne raffinerie du groupe.

LES ACTIONNAIRES DE TÁMEGA

Le groupe de BTP a ouvert son capital à 2 actionnaires de l'île de Madère, Solar do Sol et Funchalbetão. Cette opération a rapporté 16M€.

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

► **ESPAGNE** : Iberdrola vend son siège social (4 immeubles de bureaux, 13 500 m²) situé dans la rue madrilène d'Hermosilla, pour 55,20M€. – Pour la période 2002-2005, le Gouvernement a fixé le prix du m² à 623,77€, soit une hausse de 3,27% comparé à 2001. – Le groupe suisse Skanska abandonne son activité de promoteur dans le Royaume pour se concentrer dans les travaux publics. – L'Aena lance un appel d'offres pour le support technique de la rédaction du projet pour le mobilier et la décoration du nouvel aéroport de Barajas (montant de l'offre : 1,3M€). ► **ITALIE** : En 2001, le nombre de passagers transitant par les aéroports italiens a chuté de 2,4% par rapport à 2000. – ► **PORTUGAL** : En 2001 Parque Expo a réalisé 4,9M€ de bénéfices.



Le marché ibérique de l'électricité : réalité pour 2003 ?

L'union des marchés portugais et espagnol de l'électricité prévue pour 2003 serait-elle une chimère ? La *Comisión Nacional de la Energía* et la *Entidade Reguladora do Sector Eléctrico*, les organismes de contrôle espagnols et portugais, signalent que la construction d'un marché ibérique de l'électricité est complexe et que d'ici 2003, il n'y aura **pas d'"harmonisation complète"**.

Le processus est cependant en marche. Ainsi, en **novembre 2001**, les Gouvernements espagnols et portugais ont signé un accord qui prévoit de construire en janvier 2003 un marché ibérique de l'électricité au sein duquel les agents seront soumis à la **libre-concurrence**.

Cependant, de nombreuses difficultés apparaissent. Primo, les **interconnexions entre le Portugal et l'Espagne ne sont pas suffisantes**. Pour l'instant ces connexions ne permettent l'échange que de 2% de l'énergie consommée dans les 2 pays. Secundo, le secteur de l'électricité est concentré entre les mains de quelques entreprises qui ne veulent pas perdre leur position de leader sur ce marché. Ainsi, seuls **5 groupes se partagent ce marché**. Enfin, **les systèmes de fixation des coûts et tarifs sont totalement différents**. En moyenne, l'électricité est plus chère au Portugal. Les tarifs seront-ils alignés les uns sur les autres ? Comment compensera-t-on les pertes qu'occasionnera ce lissage des prix du côté espagnol ou du côté portugais ?

Description des principaux acteurs du secteur

	Puissance en MW	Clients en millions	N° d'employés	Présence
Viesgo-Enel	2 300	0,5	1 200	Cantabrie
Endesa	17 000	8	18 000	Andalousie ; Extremadure Aragon, Catalogne ; Îles Baléares
Hidrocantábrico	2 100	0,5	1 200	Asturies
Iberdrola	16 000	8,8	11 000	Communauté de Valence ; Murcie Pays Basque, La Rioja ; Navarre
Unión Fenosa	5 200	2,9	3 900	Galice ; Castille et Léon ; Madrid Castille La Manche ;
EDP	7 484	5,41	12 577	Portugal

Les parts de marché des acteurs dans la génération et la distribution d'électricité

	Génération	Distribution
Endesa	27%	31%
Iberdrola	25%	33,7%
EDP - Cantábrico	15%	22,6%
Unión Fenosa	8,3%	10,7%
Viesgo-Enel	3,6%	2%
Autres	21,1%	-

LES DATES CLÉS DU PROCESSUS

14 novembre 2001 : Signature par les Gouvernements espagnols et portugais du protocole d'accord pour la création du marché ibérique de l'électricité.

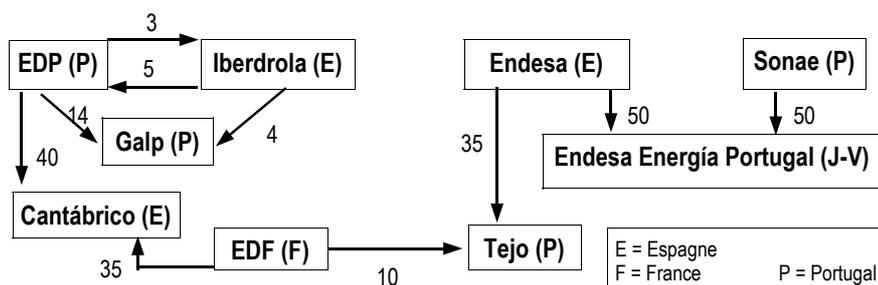
8 janvier 2002 : Les organismes de contrôle des 2 pays, La *Comisión Nacional de la Energía* et la *Entidade Reguladora do Sector Eléctrico*, élaborent un document de discussion qui regroupent tous les aspects du processus.

25 janvier 2002 : Les acteurs du secteur se prononcent sur la création de ce marché ibérique.

31 mars 2002 : Les organismes de contrôle présentent un modèle de fonctionnement du marché.

1^{er} janvier 2003 : Début du marché ibérique de l'électricité.

LES PARTICIPATIONS DES GROUPES EN %





EUROPE DU SUD : LA PONCTUALITÉ DES AVIONS

Les aéroports les moins ponctuels d'Europe du Sud (résultats en 2000).

	Départs		Arrivées	
	Vols en retard en %	Retard moyen	Vols en retard en %	Retard moyen
Milan - Malpensa	36,6	42,7 minutes	38,3	39,2 minutes
Madrid	36,4	38,4 minutes	37	40,9 minutes
Barcelone	31,5	39,5 minutes	30	41,8 minutes
Paris - Charles de Gaulle	31,3	42,9 minutes	36,6	42,8 minutes
Lisbonne	29,1	41 minutes	33,2	46 minutes
Rome	29,1	40 minutes	27,8	42,9 minutes

Espagne

LE TRANSPORT ROUTIER AU RALENTI

En 2001, le CA du secteur des transports routiers de marchandises a atteint 12,2Mds€, soit une hausse de 4,8% comparé à 2000. Un secteur tout de même au ralenti puisque cette croissance est inférieure à celle enregistrée entre 1999 et 2000 (+9%). En 2002, cette décélération du secteur devrait se confirmer. Par ailleurs, ce secteur est peu concentré. En effet, les 10 plus grosses entreprises du secteur ne représentent que 15% de PDM.



ÉVOLUTION DU TRAFIC AÉRIEN

Résultats 2001 d'Air France, Alitalia et Iberia

	Air France	Alitalia	Iberia
N° de passagers	85,49Mds	29,59Mds	31,5Mds
Var / 2000	+3,6%	-11,4%	+4%
Tonnelage	4 656 730	150 882	765 714
Var / 2000	-6,7%	-12,6%	+0,2%

AUDIT OBLIGÉ POUR SEUR

 Vista Capital, le groupe d'investissement du SCH et de la Royal Bank of Scotland, a ajourné l'achat du groupe espagnol de courrier express **Seur** à avril. Seur est composé d'une maison mère et de 82 franchises qui, pour certaines, n'ont jamais eu d'audit. Chacune devra donc être contrôlée avant de fixer un prix pour chacune des filiales. En 2000, le CA de Seur avait atteint 391,32M€. Il possédait un parc de 3 575 véhicules pour 7 206 employés.

LE SECTEUR AUTOMOBILE

N° de concessionnaires	
2000	3 273
2001	3 193
Distribution du CA en 2000 (en %)	
Ventes de véhicules neufs	71%
Pièces de rechange	11,4%
Atelier	8,2%
Ventes de véhicules d'occasion	6,8%
Autres	2,6%

IVECO À MADRID

C'est l'usine madrilène du groupe italien qui fabriquera les nouveaux camions Stralis du groupe. L'investissement s'est élevé à 12M€. D'ici 2004, Iveco espère atteindre 14% du marché européen des camions.

LOCATIONS DE VOITURES

ING Car Lease, filiale du groupe ING, a lancé un service de location courte durée de voitures. La compagnie a investi 900 000€ dans l'achat de 50 véhicules. À court terme, le parc devrait atteindre 200 véhicules, soit 3,5M€ d'investissements.

BAISSE DE TRAFIC

En 2001, le trafic global de *Puerto de A Coruña* a atteint 11 768 925 tn, soit une baisse de 6% comparé à 2000. En 2002, le trafic devrait récupérer son niveau initial et dépasser les 12M de tn.

PLUS DE PDM POUR OPEL

Le constructeur automobile veut faire passer ses parts de marché des 9,6% actuels à 10%, soit la vente en 2002 de 170 000 unités. Ce calcul se base sur une baisse de 6% du marché de l'automobile en 2002.

Italie

MOINS DE VENTES EN JANVIER

En janvier 2002, les ventes de voitures neuves ont chuté de 8,76% par rapport au même mois 2001 totalisant 248 300 unités. En revanche, les ventes de véhicules d'occasion ont augmenté de 11,2% dans la même période.

FIAT ET GM COOPÈRENT D'AVANTAGE

Après les achats en commun, la fabrication de moteurs et de composants pour voitures haut de gamme et les services financiers, les 2 constructeurs ont décidé de développer ensemble des systèmes pour voitures de petite cylindrée. Le centre de recherches commun se trouve à Turin.

FS: LES PREMIERS BÉNÉFICES

En 2001, pour la première fois depuis leur création, les chemins de fer italiens devraient dégager un léger bénéfice. La gestion de Giancarlo Cimoli a porté ses fruits. En 2000, les FS avaient réalisé 1,54Md€ de pertes, contre 3,6Mds€ de pertes en 1997.

PLEIN GAZ POUR FERRARI

Le fabricant a investi 50M€ dans son nouveau site de production. En 2001, Ferrari a dépassé le milliard d'euros de ventes contre 893M€ en 2000. L'an dernier, 4 180 Ferrari et 1 900 Maserati ont été vendues.

Portugal

MITSUBISHI CHANGE DE STRATÉGIE

Face à la forte chute des ventes des utilitaires et des tout-terrains en 2001, la filiale locale du groupe japonais a décidé d'investir dans les véhicules de tourisme. En 2001, les 40 concessionnaires Mitsubishi ont vendu 6 900 unités de moins qu'en 2000.

MAUVAIS DÉBUT D'ANNÉE

En janvier 2002, 29 155 véhicules ont été vendus dans le pays, soit 6,3% de moins qu'en janvier 2001. La plus forte chute a été celle des berlines (-18,8%). Le leader du marché est Renault avec la vente de 2 590 unités soit 13,58% de PDM. Peugeot vient en 2^{ème} position avec 2 381 unités vendues (12,58% de PDM) et VW est 3^{ème} avec 1 955 unités (10,33%).

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

► **ESPAGNE** : Malgré l'après 11 septembre et malgré une baisse de ses résultats de 75%, les bénéfices en 2001 d'Iberia atteignent 50,19M€. – L'équipementier automobile **Delphi** souhaite déplacer sa production au Maroc ou en Roumanie et devrait donc fermer son usine de Belchite (Saragosse). – En 2001, les ventes de **Midas** ont augmenté de 14% à 30,4M€. – En 2002, le prix des billets de TGV augmentera de 2,5%. ► **ITALIE** : Fiat a annoncé la cession de 3Mds€ d'actifs afin de réduire son endettement. – Après la Sardaigne, la Sicile aura des liaisons aériennes à prix réduits, qui relieront surtout les îles voisines. ► **PORTUGAL** : ING s'est également associé au Banco Portugais de Negocios pour lancer BPN Rent qui financera le leasing de véhicules.



Espagne

HIBOR, À L'ASSAUT DE L'EUROPE

Cette année, le laboratoire pharmaceutique Rovi lancera sur le marché européen son anti-coagulant *Hibor*. En 10 ans, Rovi a investi 60,1M€ dans la R&D de ce nouveau médicament. En 2001, les ventes du groupe ont atteint 30M€. Le lancement d'*Hibor* devrait lui rapporter 10M€ de plus.

FESTINA À L'HEURE DE LA SUISSE

L'horloger renforce sa position en Suisse avec l'achat de *Candino Watch*. Le groupe *Festina* et *Lotus* commercialise aussi les marques *Jaguar* et *Calypso*, a des filiales en France, en Italie et aux États-Unis et est présent dans plus de 53 pays au travers des distributeurs. En 2001, le CA de l'Espagnol a atteint 57M€. Il détient 25% de PDM.

AGBAR ET MÉDÉRIC ASSOCIÉS

Le Grupo Aguas de Barcelona-Agbar a vendu 45% d'Adeslas à la mutuelle française Médéric. Dans un 1^{er} temps, Médéric paiera 200M€. Les 20% restants seront réglés avec des options d'achat de 124M€, à exécuter en 2004/2007. Cet accord renforcera la présence et le développement des 2 associés sur le segment des assurances de l'assistance sanitaire, de la gestion hospitalière et de l'assistance au 3^{ème} âge en Espagne et dans le reste de l'Europe.

ALMIRALL DÉFIE GLAXOSMITHKLINE

Le laboratoire pharmaceutique catalan **Almirall Prodesfarma** a réduit la distance qui le sépare de la filiale espagnole de GSK. En effet, en 2001, Almirall détenait 6,4% de PDM contre 6,6% de PDM pour GSK. Ce rapprochement est dû à la hausse des ventes du groupe espagnol qui ont grimpé de 14,8% en 2001 à 383,5M€ tandis que les ventes de GSK atteignaient 397,1M€ avec une hausse de 4,7%. Le médicament leader des ventes d'Almirall est **Prevencor** (anti-cholestérol).

Palmarès des laboratoires selon leur CA 2001 (M€)

SOCIÉTÉ	CA	Var / 2000	PDM %
GSK	397,1	4,7%	6,6
Almirall	383,5	14,8%	6,4
Pfizer	353,8	22,3%	5,9
Novartis	299,2	6,6%	5,0

CALZADOS BOREAL EN ALLEMAGNE

Le fabricant de chaussures de montagne basé à Alicante ouvrira une délégation commerciale en Allemagne. Celle-ci vient s'ajouter à celles que le groupe possède déjà en Italie et au Royaume-Uni. Le groupe effectue 65% de ses ventes à l'exportation. En 2001, son CA a atteint 8,3M€.

EXPANSION DE TASAMADRID

En 2001, le CA du groupe de services d'estimations a augmenté de 13,2% à 13,88M€. Le nombre d'évaluations de *TasaMadrid* a augmenté de 7% à 70 582.

Espagne - Italie

TECNOSISTEMI ARRIVE EN ESPAGNE...

Le groupe italien *Tecnosistemi* a acheté 65% de l'espagnol *Intelsis*. Ce dernier, fondé en 1989, situé à St Jacques de Compostelle, est spécialisé dans la fabrication d'équipements audiovisuels et dans la fourniture de services en télécommunications. La *Caixa Galicia* garde 5% du capital d'*Intelsis*. En 2001, le CA du groupe espagnol devrait croître de 27% à 36M€, pour un bénéfice estimé à 2,5M€. Quant à *Tecnosistemi*, il fournit services et solutions Internet aux entreprises, propose un service de call-centers...

... AINSI QUE LUNA ABRASIVI

Le fabricant italien a signé un accord avec le *castellano* *Proinsa*, fournisseur de réponses pour l'industrie de la céramique. Ils vont créer ensemble *Luna Ibérica*, une joint venture dont le siège social sera à Onda (Catalogne). Le CA de *Luna* atteint chaque année 24M€ et celui de *Proinsa*, 2,7M€. *Luna Abrasivi* détiendra 51% de la nouvelle entité, qui devrait atteindre dès la 1^{ère} année 10% de PDM.

Espagne - Portugal

BATEAUX PORTUGAIS POUR RODMAN

Le fabricant *gallego* d'embarcations en bois et en polyester de fibre de verre investira 9,61M€ dans la construction d'une usine à Valença do Minho, près de la frontière avec la Galice. Ce site construira des embarcations à usage sportif. Ce sera le 2nd site de *Rodman* au Portugal. Il devrait facturer 15M€ dès sa 1^{ère} année d'activité, prévue en 2003.

Italie

LA PUISSANCE DE MERLONI

Grâce à la prise de contrôle de 50% du groupe britannique GDA, le fabricant italien d'électroménager a atteint 14% de PDM sur l'Europe de l'Ouest. Le propriétaire des marques *Ariston* et *Indesit* est ainsi devenu le 3^{ème} groupe d'Europe sur son segment en enregistrant ces 3 dernières années une croissance supérieure à 10% / an. En 2001, le CA de *Merloni* a atteint 1,9Mds€, soit 20% de plus qu'en 2000.

LES CHIFFRES DES MACHINES-OUTILS

Au 4^{ème} trimestre 2001, le carnet de commandes de machines-outils présentait une baisse de 18,3% comparé au même trimestre 2000. Sur l'année entière, le recul est de 20,8%. En 2001, la production de robots et de machines-outils a, elle, augmenté de 1,1% par rapport à 2000 totalisant 4,63Mds€. L'Italie est le 3^{ème} fabricant mondial de machines-outils.

EXPORTER DES MACHINES

En 2001, les exportations de machines et d'équipements ont totalisé 27,79Mds€ soit 6,2% de plus qu'en 2000. De ce total, les instruments mécaniques représentent 50%.

Portugal

LES BONS RÉSULTATS DU VERRE

En 2001, les ventes du fabricant de verre **Barbosa & Almeida** ont augmenté de 88%, à 2,1M€. Son CA a augmenté de 10,3% à 156,9M€. B&A contrôle aussi l'espagnol **Vilesa**, dont les ventes ont crû de 6,4%

SALSA ACHÈTE MUSTANG

L'entreprise **Irmãos Vila Nova**, propriétaire de la marque de vêtements de sport *Salsa*, a acquis l'unité de fabrication de vêtements du groupe allemand *Mustang*. En 2000, *Mustang Portuguesa* a réalisé un CA de 3M€ avec, surtout, la fabrication de jeans.

SOFTWARE EN HAUSSE

En 2001, *XRT Portugal*, la filiale locale du groupe de software français, a facturé 1,5M€ soit 10% de plus qu'en 2000. *XRT* fournit des programmes pour la gestion de fonds des entreprises et pour la communication des institutions financières.

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

► **ESPAGNE** : En 2001, les exportations de céramique ont crû de 8,4%. – Les 3 géants de l'industrie pharmaceutique implantés en Espagne, **Boehringer Ingelheim**, **Bayer** et **Novartis**, prévoient de lancer ensemble une plate-forme B2B pour vendre des médicaments *on-line*. – *Pridesa*, la filiale de traitement d'eaux usées d'*Iberdrola*, a décroché un contrat de 8,5M€ pour la construction de l'usine d'épuration de Cagliari (Italie). ► **ITALIE** : Sur les 381 766 nouvelles entreprises créées en 2001, seules 119 471 n'ont pas fait faillite, soit 2,5% de succès en plus qu'en 2000. ► **PORTUGAL** : D'ici 2004, la filiale portugaise d'*Amadeus*, centrale de réservations, espère atteindre 12,5% de PDM.



LE PRIX DES HÔTELS À MADRID ET BARCELONE EN 2001

Comparaison des hôtels de luxe de Madrid et de Barcelone							Comparaison des hôtels de 1ère classe de Madrid et de Barcelone						
	Madrid			Barcelone				Madrid			Barcelone		
	2000	2001	Var 00/01 (%)	2000	2001	Var 00/01 (%)		2000	2001	Var 00/01 (%)	2000	2001	Var 00/01 (%)
Taux d'occupation (%)	76,50	65,85	-14	84,40	75,36	-6,27	Taux d'occupation (%)	81,37	74,20	-8,88	83,32	79,05	-5,13
Prix moyen (€)	188,52	194,24	+3,03	199,01	218,60	9,84	Prix moyen (€)	113,04	116,55	+3,10	109,47	121,14	+10,65
Revpar en €* *	144	127,89	-1,50	160	164,74	+2,95	Revpar en €* *	-	67,74	-	91,21	95,76	5

* le Revpar est le revenu disponible par chambre.

Espagne

DES PERTES POUR GLOBALIA

Pour la 1^{ère} fois de son histoire, le groupe propriétaire d'*Air Europa*, *Viajes Alcón* et *Travelplan* enregistre des pertes. Sur les 10 premiers mois de l'année, les pertes atteignent 38,8M€. L'après 11/09, la récession économique et surtout la décision de la compagnie aérienne Iberia de rendre les 6 avions qu'elle louait à Air Europa ont précipité la chute des résultats. La seule décision d'Iberia a fait perdre à Globalia 7,2M€. Le groupe a donc fermé sa filiale Air Europa Express, a présenté un plan social et a rendu 17 avions qu'il avait en location.

BONNE ANNÉE POUR NH

En 2001, le CA du groupe hôtelier a crû de 38% comparé à 2000 à 762M€. Les revenus de la branche hôtelière ont augmenté de 44,3%. En 2001, NH a intégré dans son réseau 28 nouveaux hôtels soit 4 578 chambres. L'occupation hôtelière moyenne sur l'année est de 70% soit - 3 points / 2000.

OPERACIÓN TRIUNFO POUR FALOMIR

Le fabricant *valenciano* de jeux a acheté les droits de l'émission *Operación Triunfo* (le Star Academy espagnol) pour en faire un jeu de société. Plus centré sur les produits à bas prix, ce contrat permet à Falomir de se diversifier. Ainsi, 60% des jeux de moins de 12€ achetés en Espagne seraient fabriqués par le *valenciano*. Le groupe exporte aux États Unis, en France, au Portugal, en Allemagne. En 2001, son CA a atteint 8,11M€.

UN RDV À NA PAS MANQUER

Plus de 85 000 professionnels auront visité la *Feria Internacional de Turismo - Fitur 2002*. La journée "portes ouvertes" au public a attiré environ 110 000 personnes.

L'ÉTAT DANS ISLA MÁGICA

L'*Ayuntamiento de Sevilla* est entré dans le capital du parc de loisirs *Isla Mágica* à hauteur de 0,90%, afin de redresser la situation du parc. La dette d'Isla Mágica atteint 36M€.

INVESTISSEMENT MONSTRE

Le parc thématique Dinópolis investira 1,7M€ dans la construction d'une nouvelle zone thématique et la création d'un nouveau spectacle. En 2002, le parc de Teruel attend 200 000 visiteurs.

HAUSSE DES RÉSERVATIONS

En 2002, les réservations dans le secteur du tourisme devraient augmenter de 2% ou 3%. En 2001, le secteur avait enregistré une hausse de 4,3% comparé à 2000, à 28 055 908 réservations. Le leader du secteur est Savia Amadeus. Il détient 96% des PDM de réservations de billets d'avions.

Italie

MOINS DE VISITEURS

En 2001 et début 2002, la hausse de la fréquentation de touristes étrangers n'a été que de 1%, contre 4% prévu. L'attentat du 11/09/01 est à l'origine de la baisse.

ALLIANCE ACCOR-CIT

Le groupe hôtelier français et la compagnie de tourisme italienne ont signé un accord pour la distribution de produits touristiques. Il y a quelques mois, la CIT s'est associée à CWT, Flash Travel et Ticket BBL de Belgique pour créer un GIE dénommé Catena.

BANCO POUR LES CASINOS

En 2001, le CA des 4 «places» autorisées à gérer les casinos a atteint 550M€, soit Venise, 180,2M€, Saint Vincent, 148,7M€, Campione, 109,57M€ et San Remo, 86,99M€.

Portugal

MISER DANS LES CASINOS



La succession de Stanley Ho (80 ans) à la tête de ses casinos est ouverte. Stanley Ho détient au Portugal 58% du capital d'Estoril Sol qui a comme associé minoritaire *Américo Amorim*. Estoril Sol contrôle à 100% Casino Estoril et Casino de Póvoa. Le CA réalisé par le Casino Estoril en 2001 atteint 12,3M€ et celui de Póvoa 5,1M€. Par ailleurs, le groupe Ho est propriétaire de l'hôtel do Guincho.

LES INVESTISSEMENTS DE PESTANA

Au cours des 2 dernières années, le groupe hôtelier a investi 100M€ ce qui lui a permis de réaliser un CA de 195M€ en 2001. Originaire de Madère, le groupe Pestana s'est implanté d'abord au Mozambique et ensuite au Brésil. Actuellement, Pestana est le principal groupe hôtelier du pays avec 24 unités. Par ailleurs, Pestana a lancé une OPA sur tout le capital d'ITI, la société d'investissements de l'Île de Madère.

ATTIRER DES ESPAGNOLS

Les responsables du secteur du tourisme de la région de Lisbonne/*valle* du Tage investiront 1,3M€ dans la promotion touristique auprès des habitants de 48 villes espagnoles. En 2001, les revenus du tourisme de la région de Lisbonne ont atteint 500M€ contre 380M€ en 2000. Au total, en 2001, les recettes du tourisme dans tout le pays ont été de 6,1Mds€, soit 5,4% de plus qu'en 2000. Il y a eu 12,2M de visiteurs.

LES HÔTELS DE SOLINCA

L'entreprise contrôlée à 100% par Sonae Turismo est désormais le seul gestionnaire de sa chaîne d'hôtels : le complexe de Tróia et le Porto Palace.

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

► **ESPAGNE** : En 2001, le taux d'occupation des 86 établissements de la chaîne *Paradores de Turismo* a crû de 2 points à 77%. - Le complexe hôtelier *Oli-va Nova Golf Beach & Golf Hotel*, situé entre Valence et Alicante, a signé un accord avec Selected Hotels pour intégrer l'association mondiale des hôtels spécialisée dans les congrès et événements. ► **ITALIE** : Fiera di Milano a investi 10M€ dans un nouvel espace multifonctions. ► **PORTUGAL** : Selon l'APAVT, en 2001, le CA des agences de voyages du pays a diminué entre 10% et 15% par rapport à 2000. - En 2001, les recettes des jeux de hasard (casinos) ont été de 285,67M€ contre 256M€ en 2000. - Solverde investira 20M€ dans les casinos d'Espinho et d'Algarve.



Espagne

TELEFÓNICA ADJUGE SES TRAVAUX

L'opérateur espagnol a changé de méthode pour l'adjudication de ses travaux. Au lieu d'utiliser des appels d'offres annuels et une centaine de prestataires de services pour des travaux ponctuels, Telefónica a décidé de choisir 27 entreprises qui prendront en charge les travaux pendant 5 ans pour un montant d'environ 5Mds€. Les principaux bénéficiaires de ce nouveau système sont Dragados, Cobra, Abengoa, Elecnor, Avanzit, Amper et Isolux. Cette décision coïncide avec le programme de diffusion de la technologie ADSL pour le grand public, qui nécessite d'importants travaux d'adaptation.

LES PLUS CINÉPHILES

En 2001, avec une moyenne de 3,4 entrées par habitant, les Espagnols ont été les plus assidus spectateurs des cinémas de l'UE. Parallèlement, en 2001, les PDM des films produits dans le pays ont atteint 18%, contre 9,6% en 2000. Les recettes des cinémas ont atteint 600M€, dont 70% correspondent aux 10 films les plus vus. Par ailleurs, en 2001, 107 films espagnols ont été produits, contre 101 en 2000.

DISQUES PIRATÉS

Selon la SGAE, en 2001, la vente de disques piratés a représenté 60M d'unités. Ainsi, le secteur illégal de la production de disques oscille entre 15% et 20% du marché. La croissance de ce marché noir a fait chuter de 2% la facturation de l'industrie discographique espagnole, soit 80M d'unités de moins et 645M€ de perdus pour le secteur.

RETEVISIÓN GAGNE +

En 2001, l'opérateur de téléphonie fixe contrôlé par Auna (Endesa, Unión Fenosa, SCH) a facturé 853,2M€, soit 33% de plus qu'en 2000. Au cours de 2001, les investissements ont totalisé 406M€. Auna contrôle Amena, opérateur de téléphonie mobile.

MOINS DE PUB À LA TÉLÉ!

Selon une enquête, en 2001, Antena 3TV a dédié, en moyenne, 27,91% de son temps d'émission à des spots publicitaires soit 0,38% de moins qu'en 2000. Même tendance pour Tele 5 qui a diminué son temps dédié à la publicité de 0,38%.

Italie

LES ABONNÉS DES MOBILES

Jusqu'en septembre 2001, Telecom Italia Mobile-TIM avait 22,8M d'abonnés, Omnitel 16,38M, Wind 6,85M et BIU 155 000. Les licences UMTS ont attiré des opérateurs télécoms, dont l'Espagnol Telefónica qui contrôle 46% d'IPSE aux côtés d'Atlanet (12%), Sonera (12,6%), Banco di Roma (10%), Xeva (5%), Goldenegg (4,8%)...

LES CHIFFRES D'E.BISCOM

En 2001, l'opérateur fournisseur de services de téléphonie de bande large a réalisé 155M€ de CA contre 42,4M€ en 2000. Dans la même année, les clients de sa filiale Fast-Web (bande large) étaient 48 000 contre 5 300 en 2000.

LA PUB DE RAISAT...

En 2001, le CA de la publicité du bouquet des 7 chaînes digitales satellitaires a atteint 45M€ soit 18% de plus qu'en 2000. RaiSat est contrôlée par la RAI (95%) et RCS (5%). En 2002, les chaînes de RaiSat proposeront 7 000 heures de nouveaux programmes sur un total de 61 000 heures.

... ET DE LA PRESSE ÉCRITE

Enter janvier et novembre 2001, le CA de la publicité faite dans les quotidiens et les périodiques italiens a atteint 2,47Mds€ soit une baisse de 1,9% comparé à la même période 2000. Par segment, la publicité dans les quotidiens a totalisé 1,51Md€, soit un recul de 5,3% par rapport à 2000. En revanche, le CA des publications périodiques a été de 959,55M€ soit une hausse de 4%.

LES ABONNÉS DE LA RAI

L'an dernier, la RAI a enregistré près de 415 000 nouveaux abonnés contre 327 000 en 2000. Le record des abonnés se trouve dans la commune et province de Ferrare : 97,17%. En 2001, la RAI comptait 16,1M d'abonnés qui paient 93,8€ de droits (2002). Le nombre de branchements illégaux atteint 17,7% des familles italiennes habitant principalement la Campanie, la Calabre et la Sicile. Le taux d'impayés des familles italiennes est de 4,5% (la moyenne européenne d'impayés et de branchements illégaux des familles atteint 7,8%).

MOINS D'AUDITEURS

Au dernier trimestre 2001, en moyenne, les radios italiennes ont eu 34,9M d'auditeurs / jour, contre 35,4M au trimestre précédent, soit une baisse de 1,5%. Le N° 1 du secteur reste **Radiouno** avec une moyenne de 7,8M d'auditeurs. À la 2^{ème} place se trouve **Deejay** avec 5,4M d'auditeurs, suivie par **Radiodue** avec 5,3M d'auditeurs. La chaîne privée **Radio Italia Network-RIN** avec 2,14M d'auditeurs enregistre une hausse de 24% par rapport à 2000.

Portugal

BONNE ANNÉE POUR ERICSSON

La filiale portugaise a achevé l'année 2001 avec une hausse des ventes de 10,4% dans le segment des infrastructures pour le réseau de téléphonie mobile. En 2001, le CA d'Ericsson a totalisé 191,4M€.

PT À MACAO...

L'opérateur de télécoms portugais vise à augmenter sa part dans le capital de la *Companhia de Telecomunicações de Macau* qui est actuellement de 28%. Le principal actionnaire de l'opérateur de Macao est *Cable & Wireless* (51%).

...ET AU BRÉSIL

La création d'une société commune avec Telefónica de España au Brésil ainsi que le nombre croissant d'accords entre PT Inovação et les opérateurs brésiliens de téléphonie mobile, Telesp Celular et Global Telecom, ont entraîné la constitution de **PT Inovação Brasil**. Les plate-formes du réseau mobile au Brésil possèdent 3M d'abonnés, surtout à São Paulo où se trouve la base de lancement de la carte pré-payée Baby. En 2001, PT Inovação a facturé 57M€ qui ont généré 7M€ de bénéfices. **À noter**: l'homme d'affaires brésilien, Patrick Monteiro de Barros a acquis 2% du capital de Portugal Telecom pour 200M€...

LES INVESTISSEMENTS D'ONI TELECOM

En 2002, l'opérateur du réseau de téléphonie fixe prévoit d'investir 100M€ dans ses sociétés portugaises et espagnoles. En 2001, Oni Telecom a enregistré 1 milliard de minutes de trafic voix dans le segment entreprises au Portugal et en Espagne.

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

► **ESPAGNE** : L'agence de publicité Señora Rushmore est chargée de la publicité mondiale pour les parfums Carolina Herrera. ► **ITALIE** : RCS Editori, filiale de HdP a cédé 50% de l'entreprise commune Edif (éditeur d'«Elle») à Hachette pour 26,754M€. – Telecom Italia a payé 62,4M€ pour la part de l'augmentation de capital d'Euskaltel, l'associé basque de l'opérateur espagnol Retevisión. ► **PORTUGAL** : Portugal Telecom a annoncé l'interruption de la fourniture du service de téléphonie fixe à HLC à cause du niveau très élevé de sa dette. – Jusqu'en 2001, dans le pays, il y avait 30 opérateurs de téléphonie fixe. – Le site de commerce électronique **DoUWantit.com** a été lancé dans le pays en association avec IOL, ISP (Media Capital) et Mail Boxes Etc-MBE.

LE CARNET D'ELMA



Espagne

Javier Bardají a été nommé Président de l'agence Atlas (filiale de Tele 5).

Javier Ayuso remplace **Santiago Bergareche** à la tête du Grupo Ferrovial. **Pedro Buenaventura** le remplace à la Présidence de Ferrovial Agromán.

Víctor Laplana a été nommé Directeur Marketing d'Indo.

Angel Remacha Herrera est le nouveau DG d'Europcar Renting.

José Luis García-Mares assume la DG d'ABS en Espagne et de GSI au Portugal.

Enric Florensa Ortiz a été nommé Directeur Commercial de Moulinex España.

Julián Bayón Bustillo devient le Directeur Communication de Piaggio España.

Luis Sánchez de León a été nommé DG mondial des Ventes et du Marketing d'Adecco.



Italie

Gianni Coda, ex-Président de Fiat do Brasil sera le DG de Fiat/Lancia en Italie.

Mario Draghi, ex DG du Trésor Italien a été nommé DG de Goldman Sachs.



Portugal

Vitor Filipe est le nouveau Président de l'Associação Portuguesa das Agências de Viagens.

António Sousa Gomes, ex-Président de Cimpor a été nommé Président de la Corporación Noroeste (Espagne).

L'Amiral **Manuel Martins Guerreiro** est le nouveau Président des Estaleiros Navais de Viana do Castelo.

Peter de Brito e Cunha a été nommé Président de la Commission Exécutive de l'assureur Tranquilidade.

L'AGENDA LATIN



Espagne

3-4 Avril Madrid
LINUX EXPO-III Rencontre de Linux et Software Libre

3-5 Avril Madrid
EXPO COMM-Salon & Congrès sur les communications dans l'entreprise

7-12 Mai Barcelone
PORTAL.POINT-1^{er} Salon Intl. du Commerce Électronique & d'Internet

22-24 Mai Valence
SOLUCION.ES TIC-Salon des Technologies de l'information pour les entreprises.



Italie

21-24 Mars Milan
MIPEL-Salon International de la Fourrure

29-31 Mai Milan
EXPO Comm Italia 2000
Foire de l'informatique et des télécoms



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 iFi - informations & Finances internationales
25 rue d'Astorg - 75008 PARIS - France
ou par fax à iFi. 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 iFi. - 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



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

Contactez le service **Veille-Infos** d'iFi

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

RAPPORTS SECTORIELS, ANALYSES MENSUELLES, BULLETINS D'INFORMATIONS PERSONNALISÉS

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

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

VISITEZ AUSSI www.latineco.com

Europe Latine - Marchés & Affaires, publication mensuelle, éditée par **iFi - 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 : Dominique Alves - Conseiller de la Rédaction : Hervé Juvén - Publicité : Cornelia Mihalcea - 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'iFi.