

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Février 2007 - N° 129

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES 2
Espagne : nouvelle loi fiscale
BES fait exploser ses bénéfices
Salaires mieux que l'inflation en Italie
AGROALIMENTAIRE3
Huiles d'olive : Borges s'offre Tramier
Consommation de vin en baisse au Portugal
Espagne - Italie, champions des fruits & légumes
DISTRIBUTION3
Modelo Continente joue cartes sur table
Italie : naissance du N° 2 du secteur
Les ambitions de l'espagnol La Sirena
ÉNERGIE 4
Contrat « pharaonique » pour Gamesa
Les investissements d'EDP
Les chiffres d'ENEL
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS 4
Espagne : des millions de mobiles pour Noël
Les premiers annonceurs en Italie
Le football N° 1 des audiences TV au Portugal
INDUSTRIE SERVICES5
Hausse de l'activité industrielle italienne
Accord dans l'industrie du bois au Portugal
L'union fait la force dans les valves espagnoles
AUTOMOBILE TRANSPORT6
Les ventes automobiles italiennes en janvier
Le <i>low-cost</i> a la cote en Espagne
Une nouvelle compagnie aérienne portugaise
BTP IMMOBILIER INFRASTRUCTURE 7
Lisbonne : prolongement de ligne pour le métro
Un pont espagnol dans les Balkans
Des changements à l'aéroport de Bergame
TOURISME LOISIRS8
Parque Reunidos sous contrôle britannique
Une bonne année pour l'hôtellerie italienne
Les Espagnols 1 ^{ers} touristes au Portugal

2007, L'ANNÉE DU SUD ?

Comme en 2006 la croissance économique italienne a été la meilleure depuis six ans, tout laisserait croire qu'elle devrait se poursuivre cette année. Mais attention, si reprise il y a, elle devra faire face à une hausse des taux courts, à une augmentation de la pression fiscale sur les foyers et surtout à l'appréciation de l'euro qui pèsera sur les exportations, dont le pays a bien besoin.

La progression de la production industrielle (Cf. p. 2) est déjà un bon indice de la santé du secteur. L'agriculture, dont le pays est leader européen, continue dans la bonne direction en augmentant les exportations de vin, par exemple (Cf. p. 3).

Du côté du Portugal, malgré les réformes et les aides communautaires, le pays reste à la traîne dans la croissance des pays d'Europe du Sud. Cela ne signifie pas pour autant qu'il n'y ait pas de groupes industriels qui défendent les couleurs portugaises, comme **Sonae** (Cf. p. 5).

Enfin, et comme d'habitude, l'Espagne a poursuivi son expansion économique à un rythme exceptionnel pour un pays développé.

Ces bons fondamentaux de la fin de l'an dernier, l'Europe méridionale devrait les consolider et les améliorer au cours de 2007.

Emilio Jover

Pour réagir à cet éditorial : emilio.jover@latineco.com

Internet : les entreprises espagnoles à la traîne

Selon les chiffres de la Commission européenne, le Royaume se retrouve en queue de peloton de l'UE en ce qui concerne l'utilisation de la Toile dans le monde professionnel. En effet, la moitié des entreprises espagnoles ne disposent pas de site web propre, 95% d'entre elles ne pratiquent pas le commerce électronique et seulement 1 sur 4 ont informatisé leur organisation interne.



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

▶ ESPAGNE | BANQUES

L'an dernier, les cinq plus grandes institutions financières du pays (Santander, BBVA, La Caixa, Caja Madrid et Banco Popular) ont enregistré ensemble **17,4Mds€** de bénéfices (+31,5%/2005) dont **7,5Mds€** pour **Santander**, qui devient la 1^{ère} entreprise espagnole de l'histoire à atteindre ce chiffre. **PS** : En 2006, **BBVA** a enregistré **4,74Mds€** de bénéfices (+24,4%/2005).

▶ ESPAGNE | HAUTE TECHNOLOGIE

Selon Eurostat, les exportations espagnoles de produits de haute technologie représentent **6%** des exportations totales du pays, un chiffre bien en dessous de la moyenne de l'Union européenne qui est de 18%.

▶ ESPAGNE | CAJA MURCIA

Actuellement, la caisse d'épargne ne compte qu'une seule agence dans la Communauté de Madrid, mais 40 ouvertures sont prévues dans cette région d'ici 2010.

▶ ESPAGNE | BANCO SABADELL

Le groupe bancaire catalan a fait l'acquisition de la banque étasunienne **TransAtlantic Bank** (Miami) pour **135M€**.

▶ ITALIE | BNP PARIBAS / ALLIANZ

Le 1^{er} va intégrer les activités commerciales de sa filiale locale **BNL**, acquise en avril 2006, au sein des activités du groupe tandis que le 2nd va faire fusionner **RAS**, **Lloyds Adriatico** et **Allianz Subalpina** pour donner naissance à **Allianz SpA**, le futur 2^{ème} groupe d'assurances transalpin avec une PDM de 13% et **6,5M** de clients.

▶ ITALIE | MPS VITA

CNP Assurances a finalement renoncé à faire l'acquisition de la moitié des parts de la filiale d'assurance-vie de la banque **Monte dei Paschi di Siena**.

▶ PORTUGAL | MILLIONAIRES

Actuellement, il y a dans le pays environ 11 000 personnes physiques dont la valeur du patrimoine est supérieure à **1M€**.

▶ PORTUGAL | AÇOREANA

En 2006, la compagnie d'assurances a enregistré **17,7M€** de profits (+25,1%/2005) pour une PDM de **4,1%**.

▶ ESPAGNE

UNE NOUVELLE LOI FISCALE > Pour combattre la fraude fiscale, les entreprises vont désormais « hériter » des amendes et autres pénalités infligées aux sociétés qu'elles ont acquises. Il ne s'agit pas seulement pour elles de répondre sur l'aspect de la dette fiscale au moment de l'acquisition, mais aussi sur les fautes commises par l'entreprise et par les personnes physiques et juridiques à l'origine de l'infraction. **PS** : en 2005, le fisc espagnol a dressé 72 712 actes, contrôlé 29 897 contribuables et récupéré **4Mds€**.

▶ ESPAGNE

NOUVELLES NORMES BANCAIRES ONÉREUSES > La mise en place des nouvelles normes concernant les cartes bancaires, les ratios de solvabilité et les contrats avec la clientèle devrait se traduire par une dépense de plus d'**1Md€** pour les institutions bancaires espagnoles. Ainsi, l'harmonisation avec les systèmes de paiements européens obligera les entités financières locales à reconfigurer les distributeurs de billets et à remplacer cartes et terminaux de paiement.

PS : fin 2006, il y avait en Espagne **68,44M** de cartes de débit et de crédit en circulation, **57 572** distributeurs de billets et **1,34M** de terminaux de paiement à disposition dans les magasins.

▶ ESPAGNE / ITALIE

FAIBLE PÉNÉTRATION DES BANQUES ÉTRANGÈRES > Actuellement, les 2 pays sont parmi ceux de l'Union européenne où la pénétration des banques étrangères est la moins forte. En effet, selon les chiffres de la **Funcas**, le pourcentage d'actifs « étrangers » des systèmes bancaires espagnol et italien dans le total est respectivement de **9,8%** et **9,5%**. L'Allemagne est dernière avec 5,6%.

▶ ITALIE

SALAIRES MIEUX QUE L'INFLATION > En 2006, la hausse moyenne des salaires a été de **2,8%** contre une progression des prix de **2,1%**. En 2005, l'augmentation moyenne des salaires avait atteint **3,1%**. Parmi les secteurs ayant enregistré des hausses des salaires supérieures à la moyenne, citons l'**enseignement** (+5,3%), les **transports** (+4,9%), l'**agro-industrie** (+4%) et l'**industrie métallurgique** (+3,9%). Quant au temps de travail, entre janvier et octobre 2006, les grèves ont provoqué **2,7M** d'heures non travaillées (-50%/jan.-oct. 2005).

PS : l'amélioration du contexte économique italien n'a pas empêché la chute de l'indice des confiance des entrepreneurs italiens qui a chuté à **94,4 pts**, soit le niveau le plus bas depuis 11 mois. Ce recul serait dû à l'impact négatif de la hausse d'impôts sur les revenus les plus élevés.

▶ PORTUGAL

BES FAIT EXPLOSER SES BÉNÉFICES > En 2006, le groupe **Banco Espírito Santo** (BES) a enregistré **420,7M€** de profits, soit moitié plus qu'en 2005 (280,5M€). La part de bénéfice enregistrée en dehors du Portugal atteint les **22%**, le **marché britannique** étant celui qui a le plus contribué aux résultats internationaux du groupe avec **39,1M€**, suivi de l'Angola (20,3M€), de la France (13,8M€), de l'Espagne (11,6M€), du Brésil (5,7M€) et de Macao (1,5M€).

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/01/07 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 31/01/07
	2005	2006	2005	2006		2005	2006	
FRANCE	1,2	2,0	1,8	1,7	8,7	-2,9	-2,7	CAC40 5 608,3↗
ESPAGNE	3,5	3,7	3,4	3,6	8,5	1,1	1,5	MSE 1 612,1↗
ITALIE	0,1	1,8	2,0	2,1	6,9	-4,1	-5,7	Mibtel 32 483↗
PORTUGAL	0,3	1,2	2,3	2,1	7,1	-6,0	-4,9	PSI20 11 565↗

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

► ESPAGNE

HUILES D'OLIVE : BORGES S'OFFRE LE LEADER FRANÇAIS > Le groupe *aceitunero* a acquis le producteur d'huiles d'olive français *Tramier*, N°1 du secteur dans l'Hexagone avec 30% de PDM et 50M€ de ventes annuelles, pour une somme non dévoilée. Avant cette opération, *Borges* était le 3^{ème} acteur du marché en France. **PS** : en 2005, le groupe *Borges* a facturé 540M€.

► ESPAGNE / ITALIE

CHAMPIONS DES FRUITS ET LÉGUMES > Les deux pays sont les premiers producteurs en volume de fruits et légumes de l'Union européenne. L'Italie est N°1 avec 26Mtn produites en moyenne par an (16Mtn de légumes et 10Mtn de fruits) et l'Espagne seconde avec 22Mtn produites par an (12Mtn/10Mtn).

► ITALIE

LES VINS ITALIENS PLAISENT AUX AMÉRICAINS > En 2006, l'Italie a exporté aux États-Unis 2,1 Mhl de vins au prix moyen de 4,85\$/l, soit un montant total de 1,03Md\$ (+8%/2005). Selon *Lucio Caputo*, responsable de l'*Italian Wine & Food Institute* (New York), avec ces chiffres, l'Italie est leader du secteur outre-atlantique. **PS** : l'an dernier, la France n'a vendu aux USA que 980 000 hl pour 780M\$, et depuis 4 ans, les exportations ont cumulé une chute de 60%.

► PORTUGAL

CONSUMMATION DE VINS EN BAISSÉ > Les producteurs locaux de vin devront trouver de nouveaux débouchés pour compenser la baisse actuelle de la consommation locale. Selon le responsable de *ViniPortugal*, *Vasco d'Avillez*, entre 1970 et 2006, la consommation moyenne annuelle de vin est passée de 85l/hab. à 48l/hab. En 2006, le pays a produit près de 6,5Mhl, dont 4,8Mhl sont placés sur le marché local. La Chine, avec Macao et Hong-Kong, seraient les nouvelles cibles pour les exportations de vins portugais.

► ESPAGNE | IMMOBILIER

Les groupes du secteur alimentaire profitent de la hausse de l'immobilier pour céder leurs locaux tout en restant locataires. Ainsi, *Telepizza* a décidé de vendre 30 locaux à *Ataulfo Investment* (AXA) pour un montant de 48M€ et *Coca-Cola España* a cédé à *Sotohenar* son siège madrilène.

► ESPAGNE | NOZAR

Le groupe (famille *Nozaleda*) inclura les jambons *Marcos Salamanca* (acquis en 2000) dans sa gamme de produits « gourmet ». Dans le secteur agroalimentaire, *Nozar* possède *Bodegas Enate*, *Galerías Primero* et *Quesos El Valle*.

► ITALIE | SUCRE

Paolo de Castro, Ministre des Politiques Agricoles, a annoncé que le pays a réduit de moitié la production de sucre de betterave.

► ITALIE | FINANCEMENTS

Entre janvier et juin 2006, les entreprises agricoles du pays ont perçu un total de 32,7Mds€ de crédits dont 20,6Mds€ à moyen et long terme.

► PORTUGAL | AVIPRINTO

Le groupe spécialisé dans les produits avicoles va investir 30M€ dans la construction d'une usine de transformation (600 employés) à *Carnaxo* (*Santarém*).

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

EL CORTE INGLÉS SE LANCE DANS LE MOBILE > La chaîne de grands magasins a passé un accord avec *Movistar*, l'opérateur en téléphonie mobile du groupe *Telefónica*, pour lancer prochainement un offre de service mobile virtuel (*Mobile Virtual Network Operator, MVNO*). La filiale locale de *Carrefour* a été en octobre dernier le premier acteur de la grande distribution espagnole à proposer un tel service, en partenariat avec l'opérateur *Orange*.

► ESPAGNE

LES AMBITIONS DE LA SIRENA > Acquis il y a un an par la société de capital-risque *3i* auprès d'*Agrolimen*, la chaîne de ventes de produits surgelés *La Sirena* a facturé 160M€ en 2006 (+8%/2005). Cette année, la chaîne va se focaliser sur la marché madrilène avec 10 ouvertures dans la capitale qui s'ajouteront aux 40 unités existantes. Comptant actuellement 170 magasins, l'objectif pour *La Sirena* est d'en compter 300 d'ici 2010 pour un CA annuel de 350M€.

► PORTUGAL

MODELO CONTINENTE JOUE CARTES SUR TABLE > La filiale de distribution du groupe *Sonae* vient de lancer deux cartes magasin, l'une dénommée *Modelo* et l'autre *Continente*. Ces cartes sont utilisables dans les magasins *Modelo*, *Continente*, *Modelo Bonjour* et via le site Internet de *Continente*. **À noter** : l'investissement requis pour ce projet est de 6M€.

► PORTUGAL

LES BONS CHIFFRES DE JERÓNIMO MARTINS > L'année dernière, le conglomérat spécialisé dans la grande distribution, avec les enseignes *Pingo Doce* et *Feira Nova* notamment, a facturé 4,14Mds€, soit une hausse de 15%/2005. Le CA du groupe sur le 4T06 s'est élevé à 1,23Md€ (+17%/4T05). **PS** : en 2007, *Jerónimo Martins* va investir 160M€ dans le développement de la chaîne polonaise de supermarchés *Biedronka*, qu'il a acquis en 1997.

► ESPAGNE | CAPRABO

La chaîne catalane de supermarchés a annoncé la vente de ses établissements situés dans la Communauté de Valence, en Andalousie et en Murcie, soit 65 unités.

► ESPAGNE | CARREFOUR

En 2006, la filiale local du groupe français a facturé 13,64Mds€ (+3,4%/2005).

► ITALIE | CONAD / INTERDIS

Les deux acteurs ont signé un accord de regroupement de 5 ans qui leur permet de devenir la 2^{ème} entité du marché, derrière *Coop* et devant *Carrefour*, avec 16,9Mds€ de CA cumulés, 3M de m² de surface de vente et 19% de PDM.

► ITALIE / FRANCE | ZOLUX

Au printemps 2007, le groupe français spécialisé dans la distribution de produits pour animaux va ouvrir une filiale transalpine.

► ITALIE | COMPY SUPERSTORE

CDC et *Unicoop Firenze* ont conclu un accord pour la cession de leurs parts respectives de 48% et 52% dans la chaîne de magasins d'articles électroménagers *Compy* à *Butali*, qui évolue dans le même secteur.

► PORTUGAL | DOLCE VITA TEJO

Le plus grand centre commercial du pays, sera inauguré fin 2008 à *Amadora* (Grand Lisbonne) pour 230M€ d'investissement.

ÉNERGIE

▶ ESPAGNE | ERTISA

La filiale de Cepsa va investir 160M€ dans la construction d'une unité de fabrication de phénol III à Palos de la Frontera (ouest de l'Andalousie). Avec cette usine, Ertisa deviendra le 2nd producteur européen de phénol et le 4^{ème} au niveau mondial.

▶ ITALIE | TERNA

Sur la période 2007-2011, le distributeur d'électricité va investir 2,7Mds€.

▶ ITALIE | PÉTROLE

La présence d'hydrocarbures dans la région de Basilicate a poussé les autorités à y créer un pôle technologique et énergétique. **PS** : le gisement pétrolier le plus important d'Europe continentale se trouve à Val d'Agri et est exploité par ENI.

▶ ITALIE | ÉNERGIE SOLAIRE

La 1^{ère} phase du programme d'installation de panneaux solaires a reçu 16 870 demandes pour des logements et petits immeubles neufs et anciens. Le projet compte porter la production d'énergie solaire nationale sous cette forme de 5MW actuellement à plus de 2 000MW en 2015.

▶ PORTUGAL | EDP

Jusqu'à 2014, Eletricidade de Portugal va investir environ 875M€ dans quatre projets hydroélectriques.

▶ ESPAGNE

CONTRAT « PHARAONIQUE » POUR GAMESA > Le leader espagnol du secteur des énergies renouvelables a remporté un contrat en Egypte de 280M€ pour l'installation de deux parcs éoliens sur les bords de la Mer Rouge. Les deux complexes (284 éoliennes) auront une puissance totale de 241MW.

Ce projet fait de Gamesa le premier fournisseur en éoliennes du pays arabe avec 405MW de puissance totale. Actuellement, le carnet de commande du groupe au niveau global représente quelque 20 000MW d'installations.

PS : en 2005, la PDM mondial de Gamesa était de 13%.

▶ ESPAGNE

LE PROJET ÉNERGÉTIQUE DE JOCA > L'entreprise de BTP envisage la construction de 23 parcs éoliens en Estrémadure (632 MW de puissance cumulée) pour un investissement total de 780M€. **PS** : l'an dernier, Joca a facturé 180M€ (+30%/2005) et son carnet de commandes actuel représente 540M€.

▶ ITALIE

LES CHIFFRES D'ENEL > Bien que le géant électrique italien soit obligé de céder des PDM en Italie, il consolide de plus en plus sa présence à l'étranger où il a plus que doublé sa production qui représente aujourd'hui 21% du total. En 2006, le groupe a réalisé 38,5Mds€ de CA (+13,2%/2005) et a produit 131,4TWh d'électricité contre 125,7TWh en 2005.

PS : début février, ENEL a payé 162M\$ pour porter à 49% sa part dans la compagnie énergétique panaméenne EGE Fortuna.

▶ PORTUGAL

PÉTROLE DANS LE SUD > Le consortium dirigé par le groupe australien Hardman Resources et composé de Partex et Galp ont signé un contrat avec l'État pour l'exploration d'hydrocarbures dans l'Alentejo (300M\$ d'investissement).

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

▶ ESPAGNE | IMAGINA

Le groupe (Árbol/Mediapro) a créé Imagina International Sales, une société distributrice de contenus audiovisuels destinés au marché international.

▶ ESPAGNE | TELECINCO

En 2007, le plan d'investissement de la chaîne TV prévoit 200M€ de dépenses. **Rappel** : Telecinco, contrôlée par le groupe italien Mediaset, a été en 2006 la 1^{ère} chaîne du pays avec 21,2% de PDM.

▶ ITALIE | TELECOM ITALIA

Le groupe a été condamné à verser une amende de 60M€ au FAI Fastweb pour avoir entravé le développement du dégroupage de ce dernier entre 2001 et 2004.

▶ PORTUGAL | TVI

L'an dernier, la chaîne TV, contrôlée par le groupe Media Capital, a reçu pour 1,26Md€ de la part des annonceurs publicitaires, soit près d'un tiers du total des investissements publicitaires du pays.

▶ PORTUGAL | STATISTIQUES

Année de Coupe du Monde oblige, en 2006, sur les 20 meilleures audiences TV, 13 étaient des matches de foot. **PS** : à l'occasion de la demi-finale contre la France, la PDM du programme a atteint les 82,3%.

▶ ESPAGNE

DES MILLIONS DE MOBILES POUR NOËL > Lors des fêtes de fin d'année se sont vendus dans le pays 4M de téléphones mobiles, soit 20% des ventes de l'année 2006. Les modèles les plus vendus dans la période ont été le Motorola V3 rose, le LG Chocolate et le Nokia 6111 rose. 84% des téléphones mobiles vendus à Noël ont un appareil photo intégré, plus de 73% sont équipés de la technologie Bluetooth et 40% disposent d'une carte mémoire.

▶ ESPAGNE

UNE NOUVELLE SOCIÉTÉ DE PRODUCTION > Le groupe de média RBA et la société de production de programmes familiaux BRB Internacional ont conclu un accord pour la création de Siglo Actual, une société de production audiovisuelle dans laquelle les deux groupes auront chacun la moitié des parts.

▶ ITALIE

DÉPENSES ET REVENUS PUBLICITAIRES > Sur les 11 premiers mois de l'année 2006, La publicité a rapporté 2,22Mds€ à Mediaset, 1,05Md€ à la RAI, 127M€ à La 7 et 84M€ à Sky (Cf tableau).

LES 10 PREMIERS ANNONCEURS PUBLICITAIRES EN ITALIE ENTRE JANVIER ET NOVEMBRE 2006

SOCIÉTÉ	DEPENSES PUBLICITAIRES TV (M€)	DEPENSES PUBLICITAIRES TOTALES (M€)	SOCIÉTÉ	DEPENSES PUBLICITAIRES TV (M€)	DEPENSES PUBLICITAIRES TOTALES (M€)
1. Fiat	105,6	188,5	6. Procter & G.	104,1	122,1
2. Ferrero	151,3	156,7	7. L'Oréal	88,9	121,0
3. Unilever Italia	134,3	154,4	8. Wind Telecom	107,1	116,6
4. Telecom Italia	102,4	137,1	9. Barilla	98,8	112,9
5. Vodafone	98,5	125,5	10. PSA	73,5	103,8

► ESPAGNE

VALVES : L'UNION FAIT LA FORCE > Les entreprises basques **Lázaro Ituarte**, **MTS** et **Fluval Valves**, spécialisées dans la fabrication de valves industrielles, ont signé un accord pour fusionner et donner naissance à **Valvospain**, le futur leader du secteur avec un CA 2007 prévisionnel de **70M€**. La nouvelle entité commande cinq unités de production, trois au Pays Basque et deux en Chine. Les valves fabriquées sont vendues à des entreprises des secteurs énergétique, pétrochimique et agroalimentaire, entre autres.

► ESPAGNE / ALLEMAGNE

AUREN ÉTEND SON RÉSEAU > Déjà présent au Mexique, en Argentine, au Portugal et en Andorre, la firme espagnole d'audit (groupe Alliot) vient d'acquérir 7 bureaux situés en Allemagne, au total, elle en compte désormais 41. Ces nouvelles unités sont spécialisées dans le conseil sur les secteurs de l'industrie automobile, de l'ingénierie mécanique ainsi que de la pharmacie, entre autres. **Auren** est l'unique société espagnole d'audit qui dispose d'un réseau européen propre. **PS** : en 2006, Auren a enregistré **40,1M€** de CA en Espagne.

► ESPAGNE

HAUSSE DES VENTES POUR SAGE > L'an dernier, la filiale locale du groupe britannique de conception de logiciels de gestion a facturé **91,5M€** (+13%/2005) pour **22,23M€** de bénéfices (+47%) et un portefeuille de **280 000 clients**.

► ESPAGNE

LA STRATÉGIE DE DURO FELGUERA > En 2006, le conglomérat industriel a facturé **557M€** pour des bénéfices s'élevant entre **32M€** et **35M€** et un carnet de commandes qui a représenté **760M€** de contrats (+4,7%/2005).

D'ici à 2009, la direction de **Duro Felguera** veut atteindre les **850M€** de CA annuel (+52,6%/2006) et faire passer de 28% à 50% la proportion de contrats internationaux dans le total de sa facturation. Pour cela, le groupe projette de renforcer sa présence sur les marchés argentin (Cf. **ELMA** N°128, p. 4), italien et péruvien, de l'accroître au Venezuela, au Mexique et aux États-Unis, mais également de s'ouvrir à d'autres marchés comme le Portugal et... la France.

► ITALIE

HAUSSE DE L'ACTIVITÉ INDUSTRIELLE > Depuis le début de l'année, la production industrielle a augmenté **6,2%** par rapport à janvier 2006 et de **3,1%** à nombre égal de journées travaillées. **PS** : une entreprise métallurgique sur deux emploie moins de 10 personnes.

► ITALIE

LES AILES DE PIAGGIO AERO > Selon les projets du constructeur, le groupe prévoit de produire à partir de 2009 **36 avions par an**, représentant un CA de **240M€**. La facturation de l'activité d'entretien et de révision de moteurs devrait passer de **26M€** actuellement à **63M€** en 2010.

► PORTUGAL

CIN QUITTE LA BOURSE > La famille **Serrenho**, qui détient 86% du capital de **Corporação Industrial do Norte**, a payé **23,4M€** pour la retirer de la cote.

► PORTUGAL

ACCORD DANS L'INDUSTRIE DU BOIS > **Sonae Indústria**, filiale du groupe **Sonae** et l'un des leaders mondiaux du secteur des dérivés du bois, a conclu un accord avec **Swedwood Holding**, contrôlé par le groupe suédois **Ikea**, pour développer des projets en commun et resserrer leurs relations commerciales. **PS** : **Swedwood** va prochainement installer une usine à **Paços de Ferreira** (Porto).

► PORTUGAL

JAP INVESTIT EN CHINE > Le fabricant de meubles a signé un accord avec le cabinet **Edeluc - Consultoria e Investimentos** pour l'installation d'une unité de production dans la ville chinoise de **Weifang** (Shandong). Jusqu'en 2011, les investissements de **JAP** dans l'Empire du Milieu atteindraient les **10M€**, soit l'un des plus importants investissements lusitaniens dans le pays.

► ESPAGNE | ACENS TECHNOLOGIES

Le N°1 espagnol des services informatiques et technologiques à destination des PME a été acheté par la société de capital-risque locale **Nazca** pour plus de **40M€**.

► ESPAGNE | NETFOCUS

80% du capital de la société de services d'échanges électroniques d'informations, détenu par **Banco Sabadell**, a été cédé à **Hewlett-Packard** pour **4,8M€**.

► ESPAGNE | INMOFACTORY

La société spécialisée dans les logiciels de gestion immobilière a été acquise à hauteur de 51% par **Anuntis Segundamano**.

► ESPAGNE | GRUPO JG

En 2006, la société de conseils en ingénierie a facturé **18M€** (+25%/2005) avec un carnet de commandes sur les 16 prochains mois de **25M€**, avec notamment des projets en Arabie Saoudite et au Kazakhstan.

► ESPAGNE | ARCELOR MITTAL

Le groupe a annoncé une augmentation de **19M€** de ses prochains investissements sur ses installations situées à **Gijón** (Asturies).

► ESPAGNE | ESPAÑOLA DE ZINC

L'entreprise a conclu un accord avec **AQZ** pour créer sous la forme d'une filiale nommée **Oxizinc** une usine de traitement d'oxyde de zinc à **Carthagène** pour **25M€**.

► ITALIE | HAMMER PHARMA

La société de produits phytopharmaceutiques a été acquise par le groupe avignonnais **Naturex** pour **10M€**.

► ITALIE | MARIOTTI

Le constructeur naval a reçu une commande de **360M€** pour la fabrication de 2 navires de croisières pour **Seabourn**. Le contrat inclut l'option pour une 3^{ème} unité.

► ITALIE | BULGARI

En 2006, le groupe de luxe dirigé par **Francesco Trapani** a réalisé un CA de **1,01Md€** soit 10% de plus qu'en 2005.

► ITALIE | ANSALDO

La filiale de **Fimmeccanica** a reçu deux commandes pour **75M€** de la part de **Barka** (sultanat d'Oman) et **Valuthur** (Inde).

► PORTUGAL | VISTA ALEGRE

Le fabricant de porcelaine a été choisi par le groupe hôtelier **Hilton** pour fournir la vaisselle d'une de ses unités en Italie.

► PORTUGAL | CRIOESTAMINAL

Le consortium mené par **Fundo Explorer I** (Explorer Investments) et auquel participe l'**ANF (Associação Nacional de Farmácias)** a pris contrôle de 35% du capital de **Crioestaminal**, spécialisé dans la biotechnologie.

► PORTUGAL / UE | PORTUCEL

Les autorités communautaires ont donné leur aval à l'État portugais pour accorder une aide de **175M€** au groupe fabricant de papier sur le total de **900M€** d'investissement que ce dernier compte réaliser.

► ESPAGNE / ALGÉRIE | MÉTRO

Après avoir remporté des contrats de conseil et de gestion en République Dominicaine, en Tunisie et en Argentine, **Metro de Madrid** et **Alsa** sont candidats pour la gestion sur 10 ans du réseau de trains de banlieue de la ville d'Alger.

► ESPAGNE | FERBOSSA INDUSTRIACTIVA

L'entreprise, contrôlée par la famille **Muné**, est la nouvelle propriétaire de l'usine de **Nissan Motor Ibérica** située à Cuatro Vientos (Madrid).

► ESPAGNE | STATISTIQUES

En janvier 2007, les ventes de voitures de tourisme et de véhicules tout-terrain ont été de **116 503 unités** (+2,7%/jan. 2006).

► ESPAGNE | ANGEL TRAINS

La filiale de **Royal Bank of Scotland** spécialisée dans le *leasing* de matériel ferroviaire quitte le marché espagnol après cinq années d'activité.

► ESPAGNE | STATISTIQUES (2)

En 2006, le montant de l'épargne automobile dans le cadre du plan gouvernemental **Prever** a été de **258M€** (-6,4%/2005).

► ESPAGNE / FINLANDE | APPLUS

Neuf mois après l'acquisition de **K1 Katsastajat Oy**, le groupe vient de prendre le contrôle d'une 2^{nde} entreprise finlandaise de contrôle technique automobile, **Kokkolan Autokatsastus Oy**. Cette opération consolide la place de N°2 du secteur d'**Applus** dans le pays nordique où le groupe prévoit de facturer cette année **21M€**.

► ITALIE | STATISTIQUES

LE TOP TEN DES VENTES DE VOITURES EN JANVIER 2007	
Modèle	Unités vendues
1. Fiat Punto	24 473
2. Fiat Panda	18 046
3. Ford Fiesta	10 764
4. Opel Corsa	9 844
5. Ford Focus	7 458
6. Lancia Ypsilon	6 755
7. Citroën C3	6 713
8. Peugeot 207	5 908
9. Volkswagen Golf	5 726
10. Toyota Yaris	5 549

► PORTUGAL | STATISTIQUES

En janvier, les ventes des berlines, tout-terrain et utilitaires ont chuté de 5,2%/janvier 2006, totalisant **18 897 unités**. Les ventes de véhicules de tourisme ont reculé de 7,5% à 14 459 unités. **Renault** a été la marque de berlines la plus vendue avec 1 790 unités (-18,7%/jan. 2006). **Peugeot** suit avec 1 554 unités (+6,1%) et **Opel** avec 1 302 unités (-6,5%). **PS** : dans la période, les ventes de poids lourds ont chuté de 7%.

► ESPAGNE

MAZDA TIENT TOUJOURS LA FORME > L'an dernier, le constructeur automobile nippon a vendu sur le marché espagnol **18 566 véhicules**, un chiffre en hausse de 17% par rapport à 2005. C'est la 6^{ème} année consécutive que **Mazda** enregistre une croissance des ventes en volume à deux chiffres. Sa PDM, elle, est passée de 1% à 1,2% en un an. Sur son exercice fiscal avril 2006-mars 2007, **Mazda Motor España** prévoit de facturer **346,5M€** (+14%).

► ESPAGNE

UNE CROISSANCE DU TRAFIC PORTUAIRE PLUS FAIBLE > En 2006, le volume du trafic portuaire s'est élevé à **460Mtn**, soit une augmentation de 4,2% comparé à 2005. Or, entre 2004 et 2005, cette croissance avait été de +7,5%. Dans l'année, les ports qui ont accueilli les plus grandes quantités de marchandises sont ceux de **Bahía de Algeiras** (71,24Mtn) et de **Barcelone** (47,82Mtn). Quant à la flotte marchande nationale, elle s'est accrue de 8 unités à **289 navires**, dont 175 (60,5% du total) battent pavillon espagnol.

► ESPAGNE

LES AMBITIONS DE BERGÉ AUTOMOCIÓN > L'an dernier, la filiale du holding **Grupo Bergé**, et également 1^{er} importateur national privé d'automobiles, a facturé environ **2Mds€** (+35%/2005), soit 65% du CA du groupe. Durant l'année, **Bergé Automoción** (BA) a vendu en Espagne **72 378 véhicules**.

En 2007, BA prévoit de commercialiser 120 000 véhicules dans les sept pays où il opère comme au Chili avec sa filiale **SK Bergé** (21 109 véhicules vendus en 2006) ou au Mexique où il distribue notamment la marque **Fiat** et où il espère vendre 24 000 véhicules par an en 2010. Une entrée au Brésil est pour l'instant exclue du fait du taux élevé des taxes sur les importations d'automobiles.

► ESPAGNE

LE LOW-COST A LA COTE > En 2006, le nombre de passagers entrés dans le pays via une compagnie aérienne à bas coût s'est élevé à **17,3M** de personnes (+14,6%/2005), soit **31,6%** des arrivées aéroportuaires totales. La majorité des arrivants étaient originaires du **Royaume-Uni** (7,1M de personnes), d'**Allemagne** (4,2M) et d'**Italie** (1,2M). Les aéroports ayant accueilli le plus de passagers *low-cost* ont été ceux de **Palma de Majorque** avec 3,4M de personnes (+11,9%/2005), de **Málaga** avec 2,4M (+11,4%) et de **Barcelone - El Prat** avec 2,2M (+21,7%).

LES PREMIÈRES COMPAGNIES LOW-COST EN ESPAGNE EN NOMBRE DE PASSAGERS		
Compagnie	Nb. de passagers 2006	Δ/2005
Ryanair	3,6M	+15%
easyJet	3,5M	+10%
Air Berlin	3,2M	+6,4%

► ESPAGNE

BARAJAS : HAUSSE DE LA FRÉQUENTATION EN 2006 > L'an dernier, l'aéroport madrilène a enregistré plus de 435 000 décollages/atterrissages pour **45,5M** de passagers (+8%/2005). Par ailleurs, depuis sa mise en service le 5 février 2005, le **Terminal 4** a vu transiter **26,8M** passagers.

► ITALIE

DÉPART SUR LES CHAPEAUX DES ROUES POUR FIAT > Avec 248 000 unités en janvier dernier, les immatriculations des véhicules tous constructeurs confondus ont augmenté de 3,5%/jan. 2006. Au chiffre des ventes, il faut ajouter les 300 000 nouvelles commandes, ce qui représente une hausse totale de 28%/jan. 2006. Les primes reconnues pour l'achat de certains véhicules et modèles devrait permettre d'atteindre les **2,6M** d'unités vendues sur toute l'année 2007.

C'est un contexte favorable pour **Fiat** qui a placé dans le mois près de **78 000 voitures** (dont 59 991 de marque Fiat), soit une progression de 5,6%/jan. 2006, ce qui représente 31,4% de PDM national.

► PORTUGAL

UNE NOUVELLE COMPAGNIE AÉRIENNE > Le groupe touristique **Orizonia** va créer une compagnie aérienne, dénommée **Orbest**, qui reliera Lisbonne à Cancún (Mex), la République Dominicaine et la Jamaïque. La flotte de départ de la compagnie ne sera constituée que d'un seul appareil : un **Airbus A330-200**.

► ESPAGNE

SUCCÈS AU RENDEZ-VOUS POUR SAINT-GOBAIN > En 2006, la filiale locale du premier groupe européen de matériaux de construction a réalisé **2,48Mds€** de CA (+30%/2005), et ses bénéfices ont augmenté de 54% à **172M€**.

À noter : Saint-Gobain vient d'inaugurer une fabrique de plaques de plâtre près de Madrid et hésite actuellement entre la France et l'Espagne pour l'installation d'un site de production d'isolants.

► ESPAGNE

UN PONT ESPAGNOL DANS LES BALKANS > Face à Vinci, Bouygues, Zublin et Hochtief, c'est le groupe de BTP espagnol FCC qui a remporté le contrat pour la construction d'un pont sur le Danube unissant les villes bulgare de Vidin et roumaine de Calfat. **À noter** : d'une longueur de près de 2km, le pont fait partie du Corridor IV qui relie Dresde et Istanbul.

► ESPAGNE

HAUSSE DES MONTANTS DES APPELS D'OFFRES > L'an dernier, les pouvoirs publics ont lancé pour **47,2Mds€** d'appels d'offres de **travaux publics**, chiffre en augmentation de près de **20%** par rapport à 2005, dont 69% en infrastructures. Les projets dans le domaine des **transports** sont en tête avec **18Mds€** (+7,2%/2005), soit 38,6% du total, suivis des projets hydrauliques (barrages) avec près de **6Mds€** (+40,9%) et 12,7% du total. Les plus fortes hausses sont à mettre au crédit de la construction de bâtiments administratifs (+62,2% à 1,74Mds€), de santé (+34,2% à 2Mds€) et d'enseignement (+25,3% à 2,56Mds€).

► ESPAGNE / PORTUGAL

UNE AGENCE IBÉRIQUE POUR L'EMPLOI DANS LE BTP > Lors de la *Cumbre Hispano-Lusa de Inspecciones de Trabajo* qui s'est déroulée à Lisbonne les 25 et 26 janvier derniers, des membres des inspections du travail et des syndicats patronaux et salariés espagnols et portugais ont annoncé la création de la *Comisión Interterritorial Sectorial*, qui sera active sur les deux pays de la péninsule ibérique. Cette entité aura notamment pour but la collecte d'informations à des fins statistiques sur les **salariés du bâtiment** dans les deux pays, la lutte contre l'exploitation du travail et la compétence déloyale ainsi l'harmonisation des deux législations du travail sur le secteur.

► ESPAGNE / GRÈCE

AUTOROUTE ESPAGNOLE CHEZ LES HELLÈNES > Le consortium formé par ACS et Cintra (Espagne) ainsi que par GEK Holding (Grèce) a remporté le contrat du gouvernement grec pour la construction d'une autoroute dénommée **Central Greece Motorway**. L'investissement requis pour ce projet représente **1,5Md€** et la période de concession s'élève à 30 ans.

► PORTUGAL

LE DERNIER CONTRAT DE LENA > Le groupe, à travers sa filiale de BTP Lena Construções, a remporté le contrat pour la construction du *Complexo Desportivo de Portimão* (Algarve) pour un investissement de **150M€**. Le projet se divise en trois parties : un centre commercial (70M€), des équipements sportifs (40M€) et une zone résidentielle de 200 logements (40M€).

► PORTUGAL

LISBONNE : PROLONGEMENT DE LIGNE POUR LE MÉTRO > C'est début février 2007 que les travaux du prolongement de la ligne rouge du métro de Lisbonne jusqu'à l'aéroport de Portela ont commencé. Outre le prolongement ferroviaire jusqu'à l'aéroport, les travaux incluent également la construction de trois stations depuis Oriente (l'actuelle station terminus) : Moscavide, Encarnação et Aeroporto. Le contrat de *Metropolitano de Lisboa* pour la réalisation de ce prolongement a été remporté par le consortium composé de MSF, OPCA, Edifer, Sopol et Alves Ribeiro, dont l'investissement total prévisionnel sur le projet s'élève à **107,46M€** pour une livraison à mi-2010. Les deux autres consortiums candidats étaient celui composé de Zagope, Construtora do Tâmega, Soares da Costa, Teixera Duarte et Somague et celui composé de Companhia de Obras Castillejos (Espagne), Acciona (Espagne) et Lena.

► ESPAGNE / ALLEMAGNE | TELEFÓNICA

Le groupe espagnol de télécoms vient de louer le gratte-ciel *Uptown München* de Munich pour installer le siège de sa filiale **O₂** et de **Telefónica Deutschland**. Il s'agit d'une tour de 50 000m² répartis sur 38 étages récemment acquise par **Singapore Investment** pour **300M€**.

► ESPAGNE | FOCSA SERVICES UK

La filiale britannique du groupe constructeur espagnol FCC, a remporté le contrat pour la gestion de déchets du comté de West Wiltshire, à l'est de Londres. **PS** : en 2006, le groupe FCC, contrôlé par **Ester Koplowitz**, avait payé **2Mds€** pour l'achat de **Waste Recycling Group**.

► ESPAGNE | LA MARINA

Le centre commercial, situé à Finestrat (Alicante), a été acheté par le fonds d'investissement **Pradera** auprès du groupe immobilier local **Ballester** pour **70M€**.

► ESPAGNE | EBRO PULEVA

Le groupe agroalimentaire va vendre pour **30M€** les terrains de son ancienne unité d'Alagón, près de Saragosse. Les terrains sont requalifiés en zone résidentielle.

► ESPAGNE | MUTUA MADRILEÑA

À Barcelone, le groupe d'assurances a fait l'acquisition pour **10M€** d'un immeuble de 2 000m² répartis sur trois niveaux auprès de la société **Iberfindim**.

► ITALIE | AÉROPORT DE BERGAME

Grâce au boom des vols *low-cost*, le terminal devrait s'associer avec **Aviostil**, filiale du groupe **Percassi** avec comme projets la construction d'ici 2012 d'un parking de 10 000 places, d'une auberge de jeunesse, d'une caserne de pompiers et d'immeubles de bureaux, le tout sur 280 000m² et nécessitant un investissement de **70M€**. **PS** : en 2006, l'aéroport a accueilli **5,15M** de voyageurs, soit 20% par rapport à 2005.

► ITALIE | PORT

Les autorités du port de Gênes ont identifié la zone ferroviaire de la ville d'Alessandria comme possible élargissement de la zone de services du terminal portuaire. Les travaux devraient permettre d'accueillir **500 000 EVP** en termes de capacité.

► ITALIE | BREBEMI

Le futur autoroute Brescia-Milan nécessiterait près de **1,5Md€** d'investissement.

► PORTUGAL | AÉROPORT

Fin janvier a été posée la 1^{ère} pierre du nouveau aéroport de Beja (sud) qui entrera en activité en 2008. Le projet requiert un investissement de **33M€**. La fréquentation prévisionnelle de l'aéroport pour l'année 2009 est de 178 000 passagers.

► PORTUGAL / ALGÉRIE | PARQUE EXPO

Le groupe d'urbanisme a remporté le contrat de la ville d'Alger pour l'élaboration du plan directeur de la capitale algérienne de **2,6Mds€** sur deux ans.

► **ESPAGNE | FITUR**

La *Feria Internacional del Turismo* (Fitur), qui s'est tenue à Madrid entre le 31 janvier et le 4 février derniers, a accueilli 156 000 professionnels (+4%/2006) et plus de 100 000 visiteurs.

► **ESPAGNE | MUSIQUE**

L'an dernier, l'achat de musique en ligne a représenté **22M€**, soit 6% du marché musical national.

► **ESPAGNE | ACCOR**

D'ici à 2010, le groupe hôtelier prévoit de compter 130 établissements dans le pays (contre 57 aujourd'hui), notamment avec l'ouverture d'ici cette date de deux Sofitel (Madrid et Barcelone) et de 20 Novotel.

► **ESPAGNE | TRASMEDITERRÁNEA**

La filiale « croisière » du groupe Acciona va lancer son tour-opérateur, dénommé Acciona Travelling.

PS : en 2006, Acciona Trasméditerranéa a facturé **650M€** (+12%/2005).

► **ITALIE | STATISTIQUES**

TAUX D'OCCUPATION HÔTELIÈRE ET HAUSSE DES PRIX DES NUITÉES ENTRE 2005 ET 2006			
VILLE	TAUX D'OCCUP. 2006	Δ%/2005	HAUSSE PRIX 2005/2006
Sassari (Sardaigne)	58,8 %	+7,9	+726%
Florence	65,7%	+0,4	+128,5%
Rome	77,7%	+5,0	+149%
Venise	67,3%	+5,6	+203%
Palerme	64,9%	+3,3	+62%
Bologne	51,6%	-5,1	+98%
Milan	66,3%	+4,7	+141%
Gênes	61,2%	+10,0	+108%
Naples	69,4%	-0,9	+88%

► **ESPAGNE**

PARQUE REUNIDOS SOUS CONTRÔLE BRITANNIQUE > La société de capital-risque **Candover** a fait son premier grand achat en Espagne avec la prise de contrôle de **Parques Reunidos** pour environ **1Md\$**. L'opération compte avec la participation du groupe de loisirs **Bourne Leisure**.

À noter : Parques Reunidos possède 22 sites dont des parcs d'attractions, des zoos, des parcs aquatiques en Europe et en Amérique latine.

► **ESPAGNE**

PREMIER PROJET MEXICAIN POUR MALL > Le groupe espagnol construit actuellement un complexe touristique et résidentiel dans l'État mexicain de Campeche (péninsule du Yucatan) pour un investissement de **480M€**, le **Campeche Playa, Golf, Marina & SPA Resort**, qui s'étend sur 308ha.

► **ESPAGNE**

2006 : UNE BONNE ANNÉE POUR AMADEUS ESPAÑA > L'an dernier, la société spécialisée dans les systèmes de réservations hôtelières et touristiques a enregistré pour **35,6M€** de CA (+4,95%/2005) dont 97% sur des vols aériens. Les réservations hôtelières et automobiles ont crû, respectivement, de 9,87% et de 6,88%. **Rappel** : Amadeus España est en situation de quasi-monopole sur son secteur avec une PDM de **92,3%** en 2006 (+1,1%/2005).

► **ITALIE**

UNE BONNE ANNÉE POUR L'HÔTELLERIE > En 2006, le taux moyen d'occupation des chambres d'hôtel a atteint **64,5%** (voir ci-contre), soit une progression de 3% par rapport à 2005. Dans la période, le revenu moyen par chambre a été de **136,30€**, chiffre en hausse de 3,5%. L'an dernier, le secteur de l'hôtellerie a présenté ses meilleurs résultats depuis cinq ans. Le meilleur taux d'occupation revient aux 5* avec **66,5%**, soit une hausse de 6,3% par rapport à 2005.

► **PORTUGAL**

LES ESPAGNOLS PREMIERS TOURISTES > En 2006, les visites et les nuitées des voisins espagnols ont crû, respectivement, de 12% et 15% par rapport à 2005. Avec plus de **2,7M** de nuitées en 2005, l'Espagne est le 1^{er} pourvoyeur de touriste du pays. **Lisbonne** représente 44% du total des nuitées suivie de l'Algarve (19%), de Porto et du Nord (14,5%) et du Centre (11,6%). **À noter** : le Portugal capte environ 32% des flux internationaux de touristes espagnols.

BULLETIN D'ABONNEMENT

OUI, je m'abonne à **EUROPE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES**

o 1 an (11 numéros).....**500 € TTC**
o 2 an (22 numéros).....**900 € TTC**

Bulletin à retourner par courrier à :
**iFi-LATINECO - 25 rue d'Astorg
F-75008 PARIS**
ou par fax au **+33 (0) 1 40 06 90 79**.

Signature :

RÈGLEMENT

- Par chèque à iFi - informations & Finances internationales ;
- Par virement à iFi - informations & Finances internationales, Société Générale Paris-Messine - 113 boulevard Haussmann - F-75008 PARIS - Code banque : 30003 - Agence : 03360 - Compte 00020409779 Clé 59.
FACTURE À RÉCEPTION DU PAIEMENT

COORDONNÉES

Nom | Prénom.....
Société.....
Fonction.....
Adresse.....
CP | Ville | Pays.....
N° de téléphone.....
N° de fax.....
E-mail.....

EUROPE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES - Publication mensuelle éditée par **iFi-LATINECO** - 25 rue d'Astorg - F-75008 PARIS

Tél. : +33 (0) 1 47 42 23 05 - Fax : +33 (0) 1 40 06 90 79 - E-mail : ifi-info@latineco.com - www.latineco.com

Directeur de la publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Denis Rabdeau

Dépôt légal : à parution - Commission paritaire : 1006185528 - ISSN : 1777 0548 (papier) ; 1298 0420 (en ligne)

TOUT DROIT DE REPRODUCTION RÉSERVÉ PAR QUELQUE MOYEN QUE CE SOIT SAUF AUTORISATION EXPRESSE DE iFi-LATINECO