

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Janvier 2007 - N° 128

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES.....	2
Quel est le 1 ^{er} groupe bancaire italien? Fusions et acquisitions portugaises L'endettement de communautés espagnoles	
AGROALIMENTAIRE.....	3
Pans & Company en Arabie Saoudite Le vin pourrait devenir le pétrole italien Pescanova investit au Portugal	
DISTRIBUTION.....	3
Ventes en hausse pour l'italien Coin ITM mise sur le Portugal Dinosol recentre son activité	
ÉNERGIE.....	4
L'éolien gagne du terrain en Italie et au Portugal Duro Felguera investit en Argentine Plein gaz pour BBG	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS.....	4
Le FAI des Espagnols De Agostini s'empare de Magnolia Un quotidien sportif gratuit au Portugal	
INDUSTRIE SERVICES.....	5
L'italien CVS Ferrari sous contrôle finlandais Citelum bientôt au Portugal Espagne : Natraceutical achète Inibsa	
AUTOMOBILE TRANSPORT.....	6
Marché automobile portugais en recul Ça bouge chez les autocaristes espagnols Fiat s'intéresse au financement	
BTP IMMOBILIER INFRASTRUCTURE.....	7
Autoroute espagnole en Autriche Hausse des péages italiens Mota Engil construit un tunnel	
TOURISME LOISIRS.....	8
Le FC Parma à vendre Bilan positif pour le tourisme espagnol Autódromo Estoril sous contrôle public	



Feliz año nuevo - Feliz ano novo - Auguri

MEILLEURS VŒUX POUR 2007 !



LES DÉFIS ESPAGNOLS

Fragilisé par l'arrêt du processus de paix au Pays Basque provoqué par l'attentat de l'ETA du 30 décembre dernier à l'aéroport de Madrid-Barajas, le Président du Gouvernement **José Luis Rodríguez Zapatero** va « fêter » ses trois ans à la tête du pouvoir le 17 avril prochain. Arrivé quasiment dans sa dernière année de mandature, le chef de l'exécutif et son Gouvernement devront relever plusieurs ultimes défis dans un contexte économique néanmoins favorable :

- Faire baisser le taux de **chômage** sous la barre des 8% ;
- Freiner au maximum la hausse du **déficit courant**, qui passerait de 7,5% du PIB en 2006 à 8,2% cette année ;
- Freiner la chute constante des **IED** depuis plusieurs années (Cf. p. 2) grâce à l'agence publique et centralisée **Interés Invest in Spain** ;
- Répondre à la **demande de main-d'œuvre** en favorisant l'immigration légale (en particulier l'immigration latino-américaine).

Emilio Jover

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

La présence d'institutions financières au Portugal

En 1999, le pays comptait sur son sol 228 « institutions financières monétaires » (IFM). Cinq ans plus tard, en mai 2004, ce chiffre était descendu à 205, et en ce début d'année 2007, le nombre d'IFM au Portugal tombe à 183 (-11%/2004). Cependant, le pays n'est pas le plus touché de la zone euro : -29% d'IFM en Espagne entre mai 2004 et janvier 2007 et -27% aux Pays-Bas.



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 | CAISSES D'ÉPARGNE

En octobre dernier, le volume des prêts accordés par ces établissements se montait à **785Mds€**, soit une hausse de 29%/octobre 2005, la plus forte depuis 2000.

▶ ESPAGNE | ACC

L'assureur, dont le volume annuel de primes s'élève à **15M€**, passe sous le contrôle du suisse Zurich Financial Services.

▶ ESPAGNE | IED

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS ÉTRANGERS DIRECTS DEPUIS 2002	
Année	Montant (M€)
2002	41 676
2003	22 877
2004	19 941
2005	18 484
2006*	8 083

*De janvier à août

▶ ITALIE | FINDOMESTIC BANCA

La banque de Florence, contrôlée à parts égales par **Carifirenze** et **Cetelem**, contrôlée par **BNP Paribas**, pourrait intéresser ce dernier, acheteur de **BNL**.

En effet, cette dernière, ne disposant pas d'un réseau important de crédit à la consommation, pourrait être tenté de mettre la main sur celui de **Findomestic**.

▶ ITALIE | INTESA - SANPAOLO

La fusion entre **Intesa** et **SanPaolo** a donné naissance au 1^{er} groupe bancaire italien et au 3^{ème} de la zone euro. En même temps que ce nouveau géant de la banque italienne fait son entrée en Bourse, il continue les négociations pour la prise de contrôle de 25% de la banque chinoise **Dalian City Comercial Bank**.

▶ PORTUGAL / CAP-VERT | BANIF

Le **Banco Internacional do Funchal (BANIF)** déboursa **3,4M€** pour l'achat de 46% du capital du **Banco Caboverdiano de Negócios**. Ce dernier détient 4% de PDM des dépôts, 6% des crédits et 7 agences sur le marché des îles du Cap-Vert.

▶ ESPAGNE

LES COMMUNAUTÉS LES PLUS ENDETTÉES > À fin juin 2006, selon les données de la **Banque d'Espagne**, les communautés autonomes du pays (CA) devaient plus de **37Mds€** aux divers établissements financiers, soit une hausse de **3,8%** en un an. Plus de 60% de ses dettes ont été contractées auprès des banques.

Les CA les plus endettées étaient dans l'ordre la **Catalogne** (7,5Mds€), la **Communauté de Madrid** (6,27Mds€) et l'**Andalousie** (6,26Mds€). À l'autre bout du classement se trouvaient trois communautés du nord du pays : la **Navarre** (175M€), **La Rioja** (292M€) et la **Cantabrie** (449M€).

▶ ITALIE

L'INDICE DES PRIX > Selon l'**Istat**, en décembre, l'indice des prix a progressé, atteignant 1,9% contre 1,8% en novembre et totalisant 2,1% pour toute l'année 2006. Ce taux, faiblement supérieur à celui de 2005, est dû essentiellement à la hausse du cours du pétrole. Compte tenu de la tendance à la baisse du baril entamée en fin d'année, les analystes parient sur une inflation en dessous de 2% en 2007. En termes **géographiques**, la ville de **Bari** a enregistré en décembre la plus forte hausse de l'IPC (+2,3%), suivie par **Gênes** (+2,1%) et **Turin** (+2%). En revanche, à **Trieste**, le taux n'a atteint que 1,2%, à **Florence** 1,6% et à **Ancône** et **Pérouse** 1,7%. Par **secteur**, les prix des **boissons alcoolisées** et du **tabac** ont bondi de 5%, ceux du logement, de l'eau, électricité et combustibles de 4,7%, ceux des produits alimentaires de 2,7% et les transports de 1,7%.

▶ ITALIE

ASSURANCE-VIE AU RALENTI > Au cours des neuf premiers mois de l'année, les polices d'assurance de la branche « vie » ont chuté de **6,4%** par rapport à la même période 2005, accentuant ainsi la tendance à la baisse de 3,7% enregistrée au 1^{er} semestre. Ainsi, entre janvier et septembre dernier, le montant des polices d'assurance-vie a atteint **50,4Mds€**. Dans la même période, le montant cumulé des polices du secteur des assurances a totalisé **76,36Mds€**, soit 3,6% de moins par rapport à 2005. Seule la branche « dommages » a progressé de 2,3% par rapport à la même période de 2005 à **26Mds€**. **PS** : il y a un an, le marché de l'assurance-vie avait enregistré une hausse de 17,1%.

▶ PORTUGAL

BONNE ANNÉE POUR LES M&A > En 2006, les mauvais chiffres macroéconomiques n'ont pas empêché la réalisation de 112 opérations de fusion-acquisition pour un montant de près de **29Mds€**.

Avec ce montant, le pays se place au 11^{ème} rang européen, le Royaume-Uni occupant la 1^{er} place (283Mds€) suivi par l'**Espagne** avec **146Mds€**.

▶ PORTUGAL

FORTS INVESTISSEMENTS PUBLICS > Le Gouvernement a approuvé l'investissement de **1,69Md€** dans huit projets en cours dont ceux de **Visabeira** (palais des congrès), **Hikma** (pharmacie) et **Repsol**. Parallèlement, les pouvoirs publics ont débloqué **169M€** dans 11 projets industriels dans le nord du pays.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 29/12/06 (%)	Solde public / PIB		Bourse au 29/12/06
	2005	2006	2005	2006		2005	2006	
FRANCE	1,2	2,3	1,8	1,7	9,1	-2,9	-3,0	CAC40 5 541,7 ↗
ESPAGNE	3,5	3,6	3,4	3,7	8,6	1,1	1,4	MSE 1 554,9 ↗
ITALIE	0,1	1,6	2,0	2,1	7,1	-4,1	-4,8	Mibtel 31 892 ↗
PORTUGAL	0,3	1,2	2,3	2,1	7,1	-6,0	-4,9	PSI20 11 197 ↗

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

► ESPAGNE / ITALIE

ACQUISITIONS CROISÉES > Le groupe espagnol **Agrolimen**, contrôlé par la famille **Carulla**, a passé un accord pour l'acquisition via sa filiale **Pasa** du groupe italien **Star**, propriété de la famille **Fossati**. Le montant de l'opération se situerait aux alentours de **900M€**. Parallèlement, **Findim Investment** (basé en Suisse) contrôlé par les **Fossati** et désormais ancienne maison-mère de **Star**, deviendra propriétaire de la moitié des parts de **Pasa**.

PS : entre autres, **Agrolimen** détient des marques leaders en Espagne et en Italie telles que **Gallina Blanca**, **Avecrem**, **El Pavo**. Fondé en 1948, **Star** est le N° 1 italien sur les secteurs des soupes, des sauces, des tomates en boîte, du thé... et possède trois sites de fabrication (deux en Italie et un en Espagne).

► ESPAGNE

PANS & COMPANY AU MOYEN-ORIENT > La chaîne de restauration du groupe **The Eat Out Group** (famille **Carulla**) a ouvert son 1^{er} établissement saoudien, dans la ville de **Damman**, située sur les rives du Golfe Persique. Cette entrée en Arabie Saoudite s'est faite en partenariat avec le groupe local **Al Hokair**, spécialiste dans la gestion de franchises internationales. Le plan d'expansion 2007 comprend l'ouverture de 12 autres restaurants dans tous le pays. Dans 10 ans, 80 restaurants **Pans & Company** seront implantés dans le Royaume.

► ESPAGNE / PORTUGAL

LES INVESTISSEMENTS DE EUROPASTRY > Le N° 1 espagnol des pains et viennoiseries surgelés va consacrer **40M€** dans des nouvelles lignes de production et dans l'augmentation de la capacité de stockage de ses unités catalanes de **Rubi** et **Vallmoll**. En 2007, **Europastry** prévoit de dépasser les **300M€** de CA et de construire sa 1^{ère} unité de production au Portugal pour un investissement de **6M€**. Le groupe envisage également de rentrer en bourse dans les deux ans.

► ESPAGNE / PORTUGAL | PESCANOVA

Le groupe espagnol spécialisé dans les produits de la mer va construire un site de production de turbots de 82ha dans la ville côtière portugaise de **Mira** (district de **Coimbra**). Investissement : **140M€**.

► ESPAGNE / ITALIE | SOS CUÉTARA

Le groupe espagnol a acquis auprès de la filiale transalpine d'**Unilever** le fabricant italien d'huiles **Friol** pour **33,25M€**.

► ITALIE | RIZ

La moisson 2006 atteindrait les **1,41Mdn**, soit 1% de moins par rapport à 2005, la qualité étant cependant meilleure.

► ITALIE | VIN

Selon une étude, en 2006, le secteur viticole italien représente un CA de 9Mds€, une production de 50M d'hectolitres, 700 000ha de vignes, 32 000 caves et 650 000 entreprises viticoles. Le Canada est la principale destination des exportations (31,6%) suivi des États-Unis (10,6%).

► PORTUGAL | SODAS

En 2007, le groupe **Coca-Cola** va investir **2M€** dans une nouvelle campagne publicitaire. Par ailleurs, le contrat qui lie le producteur et distributeur portugais de boissons **Sumolis** avec **PepsiCo** et **SevenUp Int.** a été reconduit par les deux firmes.

DISTRIBUTION

► ESPAGNE

LA STRATÉGIE DE DINOSOL > Le 5^{ème} distributeur national, contrôlé par le groupe **Permira**, a vendu ses actifs catalans, soit 53 supermarchés **SuperSol** et deux centres logistiques, à un autre groupe de distribution, **Consum**.

Pour le groupe **DinoSol Supermercados**, cette opération se situe dans la continuité de la stratégie de repli vers les régions où il réalise ses meilleurs chiffres, à savoir l'Andalousie et surtout les Canaries, où il est leader.

► ESPAGNE / PORTUGAL

LES CHIFFRES IBÉRIQUES DE TIMBERLAND > En 2006, le CA du groupe textile étasunien s'est élevée à **12,3M€** en Espagne (+17%/2005) et à **7,4M€** au Portugal (+26%). Cette année, **Timberland** prévoit d'ouvrir trois magasins en Galice et en Andalousie ainsi que quatre autres en terre lusitanienne.

► ESPAGNE

FUSION DANS L'ÉLECTROMÉNAGER > Le fonds **Change Capital** a fait fusionner ses filiales **Master Cadena** et **Idea** pour créer le N° 1 espagnol du secteur.

► ITALIE

UN BON NOËL POUR COIN > En décembre 2006, les ventes du groupe de distribution de produits non-alimentaires ont augmenté de 10,1% en un an (+7,7% à nombre égal de magasins). Pour l'enseigne **Oviesse**, les résultats sont encore meilleurs avec une progression du CA de 15% (+12,7% à nombre égal de magasins). La hausse des ventes a été enregistrée tant au niveau du nombre de tickets d'achats que de leur valeur moyenne. Au cours des neufs premiers mois de 2006, le groupe vénitien a enregistré **775,9M€** de ventes, soit +3,2% qu'au cours de la même période de 2005. L'arrivée aux commandes du groupe de **Stefano Beraldo** ainsi que la rénovation de la gamme de produits et l'augmentation des points de vente seraient à l'origine de l'amélioration des chiffres.

► ESPAGNE | MILA GONZÁLEZ

L'entreprise de conception et de fabrication de bijoux, qui fournit ses produits à près de 1 200 boutiques espagnoles et portugaises, va ouvrir courant 1T07 son 1^{er} magasin, à **Madrid**. Des inaugurations sont prévues dans six autres villes d'ici trois ans.

► ESPAGNE | EL CORTE INGLÉS

Le 1^{er} groupe de distribution du pays va construire un centre commercial de près de 20 000m² à **Eibar** (Pays Basque). Le complexe abritera un hypermarché **Hipercor**.

► ITALIE / ESPAGNE | TCN

L'entreprise catalane de mode a ouvert son premier magasin à l'étranger, à **Milan**.

À noter : **TCN** compte 11 boutiques en Espagne et a facturé **10M€** l'an dernier. En 2007, **600 000€** seront consacrés à l'ouverture de nouveaux magasins.

► PORTUGAL | ITM

Le groupe prévoit d'ouvrir trois magasins pour un investissement total de **6M€**, dont deux magasins **Intermarché** à **Sobral de Monte Agraço** (nord de Lisbonne) et à **Ponte de Sor** (Haut-Alentejo) et un magasin **Écomarché** à **Juncal** (centre-ouest).

► PORTUGAL | MODELO CONTINENTE

La filiale *retail* du groupe **Sonae** a racheté à ce dernier des noms de marques commerciales (dont **Continente**) pour **75M€**.

▶ ESPAGNE | M&A

Des fonds d'investissements gérés par **Ahorro Corporación**, **Corpfín Capital** et **Impala Capital** ont acquis **Global 3 Energía** auprès de **ArcLight** (É.-U.) pour **300M€**.

▶ ESPAGNE | INOVA

La société de capital-risque va construire une centrale solaire dans la région du Léon (nord-ouest) pour **30M€**.

▶ ESPAGNE | INVESTISSEMENTS

En 2006, les cinq plus grands groupes d'électricité du pays (**Endesa**, **Iberdrola**, **Unión Fenosa**, **HC Energía** et **Enel Viesgo**) ont investi au total **5,22Mds€** (+7,8%/2005).

▶ ITALIE | ENEL

Après avoir acquis en juillet le français **Erelis** (500MW d'énergie éolienne), l'électricien italien a remporté les contrats de construction de deux sites éoliens aux É.-U. et au Canada pour un total de **277MW**.

▶ PORTUGAL | MARTIFER

Au Brésil, le groupe va construire une unité d'extraction d'huile végétale destinée à la production de biodiesel.

▶ PORTUGAL | STATISTIQUES

Entre janvier et novembre derniers, la consommation d'électricité dans le marché désormais libéralisé a chuté de **26,4%**.

▶ ESPAGNE

UN NOUVEAU RÉSERVOIR POUR BGG > Le site gazier basque (Bilbao) de **Bahía de Bizkaia Gas** va être équipé d'un 3^{ème} réservoir de stockage d'une capacité de **150 000m³** qui va permettre d'augmenter d'un tiers la capacité totale de stockage du site. L'investissement s'élève à **150M€**. **Rappel** : BGG forme avec **Bahía Bizkaia Electricidad** (BBE) le groupe **Bahía de Bizkaia**, dont le capital est détenu à parts égales par **Respol YPF**, **Iberdrola**, **BP** et **EVE**.

▶ ESPAGNE

CHAMPION DE L'ÉNERGIE SOLAIRE > **Elecnor**, à travers sa filiale **Atersa**, va construire pour la société **Luzentia** un parc solaire photovoltaïque de **65ha** à **Jumilla** (Murcie) d'une puissance de **20MW**, pour **150M€**. Le projet, dénommé **Hoya de los Vicentes**, sera en activité avant fin 2007. L'actuelle plus grande centrale solaire du monde, situé en Allemagne, a une puissance de **10MW**.

▶ ESPAGNE

LE DERNIER CONTRAT DE DURO FELGUERA > Le groupe a remporté un contrat de **64M€** en Argentine pour la construction d'une centrale à cycle combiné d'une puissance de **800MW**, près de **Rosario**. Dans cette opération, **Duro Felguera** est associé à **Siemens**, **Electroingeniería** et **Inelectra**.

▶ PORTUGAL / ESPAGNE

PROJETS ÉOLIENS IBÉRIQUES > **Eletricidade de Madeira** (EM) a lancé un appel d'offres via sa filiale d'énergies renouvelables **ENEREEM** pour la construction de deux parcs éoliens dans l'archipel portugais de Madère d'une puissance totale de **15MW**. EM a déjà deux parcs de ce genre dans cette région insulaire. De même, le groupe **Eletricidade de Portugal**, via sa filiale **NEO Energia**, va acquérir auprès de **Gamesa** **132** éoliennes (puissance totale : **264MW**), pour un montant de **225M€**, destinées à équiper ses parcs espagnols.

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

▶ ESPAGNE | JAZZTEL

Le groupe a cédé sa filiale **Centro de Cálculo de Sabadell** à **Agresso Spain**, contrôlé par **Unit 4 Agresso** (P.-B.) pour **28,5M€**.

▶ ESPAGNE | RBA

Le 5^{ème} groupe espagnol de média a acheté **60%** des parts de la publication humoristique **El Jueves**, l'une des plus populaires du pays, qui tire à **75 000 ex./semaine**.

▶ ESPAGNE | TNT

En 2006, près de **2M** de récepteurs TNT ont été vendus dans le pays. La TNT ne représente que **3%** des modes de réception TV.

▶ ITALIE | COMDATA

Le groupe turinois, dirigé par **Fiorenzo Codognotto**, a acquis **Met Sogeda**, société spécialisée dans les services TI. Fondé en 1987, **Comdata** devrait réaliser en 2007 un CA d'environ **130M€**.

▶ PORTUGAL | SONAECOM

Le groupe **Sonae** a transféré **50,1%** de sa filiale de télécoms vers une autre de ses filiales, le néerlandais **Sontel**, pour **925M€**.

▶ PORTUGAL | DIARIO DESPORTIVO

Le premier quotidien gratuit du pays consacré aux sports a fait son apparition le 8 janvier dernier à **Lisbonne** et à **Porto**. Il est tiré à **100 000 exemplaires**.

▶ ESPAGNE

LES ESPAGNOLS SATISFAITS DE LEUR FAI ? > Selon une étude du consultant **JD Power**, **1** internaute espagnol sur **5** a changé de fournisseur d'accès à Internet (FAI) au cours de l'année 2006 et **1** sur **5** se dit prêt à le faire cette année. Le FAI le mieux noté de l'enquête est **Ono** avec une note de **587** sur **1000**, suivi de **Telefónica** (**579/1000**), **Orange** (**574/1000**) et **Ya.com** (**566/1000**).

▶ ESPAGNE

ACQUISITION BRITANNIQUE POUR LANETRO ZED > La société spécialisée dans les contenus pour téléphones mobiles a acheté **52,6%** des parts de **Monsternorm** (R.-U.), qui évolue dans le même secteur, pour **50,7M€**.

▶ ITALIE

MAGNOLIA POUR DE AGOSTINI > L'entreprise de production de programmes de télévision fondée en 2001 par l'ancien directeur de **Canale 5**, **Giorgio Gori**, a passé un accord avec **DeA Communications**, filiale du holding **De Agostini**. La valeur du capital de **Magnolia** a été estimée à **130M€** et a réalisé fin juillet 2005 un bénéfice de **2,5M€** avec une facturation de **34M€**.

PS : **DeA Communications** est la branche communications du groupe basé à **Novare** et détient, entre autres, **43%** de la chaîne TV espagnole **Antena 3**.

▶ PORTUGAL

LES QUOTIDIENS EN PERTE DE VITESSE > Sur les neuf premiers mois de 2006, les ventes de journaux quotidiens ont chuté de près de **16 300 exemplaires** par rapport à la même période de 2005, soit une baisse de **4,67%**. La publication la plus touchée est **24 Horas** avec une chute des ventes de **16,5%** à **42 300 exemplaires**. Suivent **Público** avec **-8,15%** (**45 400 ex.**), **Diário de Notícias** avec **-3,42%** (**35 800 ex.**), **Correio da Manhã**, le plus vendu du pays, avec **-2,10%** (**113 300 ex.**) et enfin **Jornal de Notícias** avec **-0,1%** (**95 500 ex.**).

► ESPAGNE

NATRACEUTICAL ACHÈTE INIBSA > La filiale biotechnologique du groupe pharmaceutique **Natra** a pris le contrôle d'une partie du réseau de distribution de son homologue espagnol **Inibsa** pour **1,9M€**. Avec cet achat, **Natra** disposera des moyens pour toucher directement les pharmacies et distribuer localement les produits de **Forté Pharma**, le laboratoire français récemment acquis par le groupe espagnol présidé par **Xavier Adserà**.

PS : outre l'achat de **Forté**, depuis trois ans, **Natraceutical** a acquis deux groupes britannique et suisse, lui permettant de compter 500 références des spécialités des secteurs pharmaceutique, cosmétique et alimentaire.

► ESPAGNE / CHINE

CIE AUTOMOTIVE RENFORCE SA PRÉSENCE CHINOISE > Déjà présent en Chine, le groupe fabricant de composants automobiles a fait l'acquisition pour **5,2M€** de 51% des parts du groupe local **Sandun**, qui compte 2 unités de fabrication à Shanghai. Ces dernières sont spécialisées dans les composants à base de matières plastiques et facturent environ **5M€** par an. Avec cette opération, **CIE Automotive** a pour objectif d'être le fournisseur des constructeurs automobiles locaux **Chery** et **Geely**. **PS** : en 2006, **CIE Automotive** a facturé plus de **880M€**.

► ESPAGNE

LA SEDA SOUS CONTRÔLE MEXICAIN > Le groupe aztèque **Pet Evertis** a acheté 41% du fabricant de fibres en polyester **Fibras Europeas de Poliéster**, créée en novembre 2006 par **La Seda** (Barcelone) et **Montefibre** (Naples). Lors de la création de **Fibras Europeas de Poliéster**, 60% du capital était alors détenu par **La Seda**, taux qui est descendu aujourd'hui à 19%.

► ESPAGNE

AMPER ACHÈTE LANDATA > Le groupe de services électroniques **Amper** a signé un crédit syndiqué de **61M€** afin de financer sa prise de contrôle de **Landata**.

Avec un CA de **84,9M€**, ce dernier est l'un des principaux acteurs du secteur espagnol de l'ingénierie des réseaux de communication.

► ITALIE

COISSANCE ININTERROMPUE POUR BLUFIN > Le groupe de mode textile, basé à **Carpi** (Modène), a facturé **102M€** en 2006 (+2%/2005) avec **2,3M€** de bénéfices (+21%). **Blufin** détient les marques **Blumarine**, **Blugirl** et **Anna Molinari**. Pour 2007, les prévisions tablent sur une croissance du CA de 5% grâce au lancement de nouveaux produits (parfum, ligne de chaussures et *blue-jeans*). Près de 80 points de vente distribués mondialement subiront un relookage.

► ITALIE



CVS FERRARI SOUS CONTRÔLE FINLANDAIS > Le leader mondial des équipements pour les activités de manutention portuaire, le finlandais **Cargotec**, a signé un accord pour l'acquisition de **CVS Ferrari**. Le groupe italien figure parmi les plus importants fabricants d'équipements et de matériel pour le transport de marchandises dans les terminaux portuaires. Les ventes annuelles de **CVS Ferrari** sont d'environ **100M€** et celles de **Cargotec** atteignent **2,5Mds€**.

► PORTUGAL

FUSION DANS L'ÉDITION > **Medialivros** (Edições Inapa) et la maison d'édition **Difel** ont décidé de réunir leurs activités afin de mieux couvrir le marché et éviter des déséquilibres saisonniers. Les deux groupes ont des activités complémentaires : **Edições Inapa** produit des livres professionnels destinés à un lectorat d'entreprises, tandis que **Difel** édite des livres d'auteurs.

► PORTUGAL

MARCHÉ POUR L'ÉCLAIRAGE FRANÇAIS > **Citélum**, entreprise française spécialisée dans l'éclairage urbain, a annoncé le projet de s'implanter cette année en terre portugaise via sa filiale espagnole **Moseca**. Cette dernière est contrôlée par **Véolia** (65%) et **EDF** (35%).

► ESPAGNE | FUJITSU SIEMENS

En 2007, le groupe informatique prévoit de consacrer au marché espagnol **4M€** afin de doubler sa PDM sur le segment des serveurs standard d'ici trois ans.

► ESPAGNE | CUATRECASAS

Au 1T07, le cabinet d'avocats va ouvrir deux succursales : l'une à Casablanca et l'autre à Shanghai.

► ESPAGNE | IBERMÁTICA

Le groupe basque de services informatiques a fait l'acquisition de **Random**, société aragonaise spécialisée dans la vente d'équipements informatiques (CA 2005 : **5,6M€**).

► ESPAGNE | LM GLASFIBER

Le fabricant danois de pales pour éoliennes, leader mondial dans ce secteur, a annoncé la construction d'une unité de production dans la Communauté de Valence, sa 3^{ème} sur le sol espagnol.

► ESPAGNE / URUGUAY | INDRA

Le groupe de défense et de télécoms a vendu à l'Armée de l'Air uruguayenne deux systèmes de radars pour **19,2M€**.

► ESPAGNE | PAPIER

Chaque année, l'industrie du bois et du papier (cellulose) génère environ **26,4Mds€** et emploie plus de 250 000 personnes.

► ESPAGNE | WALTER MARTÍNEZ

L'entreprise, spécialisée dans la fabrication de vis et assimilés, va investir **7,2M€** dans un complexe logistique situé sur la **Plataforma Logística de Zaragoza**, dans la banlieue de la capitale aragonaise. Les nouvelles installations, d'une capacité de stockage de 4 500tn de matériel, hébergeront également le siège de **Walter Martínez**.

► ESPAGNE / R.-U. | DÉFENSE

L'homme d'affaires catalan **Francisco Rubiralta** a payé **166M€** pour 5% du capital du groupe britannique d'ingénierie de défense **Cobham**. **M. Rubiralta**, propriétaire du groupe sidérurgique **Celsa** et Président de **Global Steel Wire**, devient ainsi le 2nd actionnaire de **Cobham** après le fonds d'investissement **Legal & General**.

► ITALIE | MANTERO

Pour la 7^{ème} année consécutive, le groupe soyeux, originaire de Côme, a enregistré des pertes : **20M€**, soit 22% du CA (**90M€**). Pour enrayer cette situation, le DG, **Massimo Brunelli**, a annoncé un plan social de 265 licenciements.

Actuellement, près de 30% de la production est sous-traitée auprès de petites entreprises de la région comasque.

► ITALIE | PRADA

Le groupe de mode devrait reprendre le contrôle à 100% des chaussures **Church's**. **Patrizio Bertelli**, Directeur général de **Prada**, envisage l'introduction en bourse du groupe en 2008.

► ESPAGNE | GENERAL MOTORS

En 2007, le groupe étasunien projette de développer son unité de fabrication de Figueruelas (Aragon) de telle manière que celle-ci sera la plus importante du groupe au niveau mondial sur le critère de la capacité de montage de véhicules.

► ESPAGNE | AUTOCLUB REPSOL

Spécialisée dans les services automobiles (40M€ de CA annuel) cette filiale du groupe énergétique Repsol-YPF est désormais la propriété à 100% de Mutua Madrileña.

► ESPAGNE | SPANAIR

D'ici à 2009, la compagnie aérienne prévoit d'augmenter sa flotte de 25% à 80 appareils, dont 55 Airbus et 25 Boeing.

► ITALIE | FIAT

En 2006, les ventes de véhicules utilitaires du groupe ont augmenté de 18 000 unités par rapport à 2005. La PDM de la marque sur ce segment est de 45,2%.

► ITALIE | ALFA ROMEO

Le Salon Automobile de Detroit pourrait servir à Sergio Marchionne, DG de Fiat, pour établir les bases du retour de la marque Alfa Romeo sur la marché nord-américain, prévu pour 2009. D'ici là, Alfa Romeo devra trouver les moyens pour adapter sa ligne aux normes locales.

► PORTUGAL | VÉHICULES ACCIDENTÉS

Le Gouvernement devrait décréter que tout véhicule victime d'un accident et qui ne possède une assurance obligatoire sera confisqué et vendu s'il n'est pas réclamé dans un délai de 45 jours.

► PORTUGAL | SAG

Selon une étude, en décembre, les véhicules vendus par le concessionnaire ont reculé. Ainsi, les ventes de la ligne Volkswagen ont baissé de 6,4% par rapport à décembre 2005 et augmenté de 1,5% sur toute l'année 2006. En 2006, la PDM détenue au Portugal par VW était de 8% (7,5% en 2005). En décembre, les ventes de véhicules Audi et Skoda de SAG ont chuté, respectivement, de 28,4% et 40,3%.

► PORTUGAL | SALVADOR CAETANO

La dénomination sociale est devenue Toyota Caetano Portugal. Par ailleurs, Salvador Fernandes Caetano, Président du groupe, a payé 4,27M€ pour 3,34% du capital, détenant désormais 63,34% de l'entreprise.

► PORTUGAL | PEUGEOT

La filiale portugaise de la marque au lion a démenti les rumeurs qui faisaient état du projet de fermeture du site de fabrication de Magualde. Par ailleurs, Peugeot a annoncé qu'il est à la recherche de terrains afin d'augmenter la capacité de production au Portugal. **PS** : le site de Magualde emploie 1 230 personnes et produit près de 53 000 véhicules par an.

► ESPAGNE

FLÉCHISSEMENT DES VENTES AUTOMOBILES EN 2006 > L'an dernier, les ventes nationales de véhicules de tourisme se sont élevées à près de 1,5M d'unités, un chiffre inférieur de 2% à celui de 2005. L'événement de l'année dans le marché automobile espagnol est la fin du leadership de Renault, qui occupait la 1^{ère} place depuis 1989 (à l'exception de 1995). Ainsi, la marque à avoir le plus vendu de véhicules est Citroën avec 157 659 unités (-3,3%/2005) suivi de Renault avec 153 178 unités (-18,9%) et de Seat avec 145 046 unités. Le modèle le plus vendu a été la Renault Megane (91 949 unités).

Dans un marché morose, les véhicules tout-terrain/SUV affichent de leur côté de bons chiffres avec une hausse de 12,6% des immatriculations par rapport à 2005. Toyota mène ce créneau avec 16 578 véhicules vendus (+7,7%). De même, les véhicules utilitaires ne sont pas en reste avec une hausse des ventes de 3,6% à 250 568 unités (période janvier-novembre 2006).

► ESPAGNE

ÇA BOUGE CHEZ LES AUTOCARISTES > Avanza, second transporteur collectif routier espagnol avec 4% de PDM, a été acquise par le fonds de capital-risque Doughty Hanson (R.-U.) pour 600M€. Avanza et ses filiales Auto Res et La Sepulvedana disposent d'un parc de 1 100 autocars et emploie 3 000 personnes. Par ailleurs, le groupe ACS (construction), contrôlé par Florentino Pérez, cherche actuellement un acheteur pour sa filiale Continental Auto, 3^{ème} autocariste national. En 2005, ce dernier a facturé 190M€ pour une flotte d'autocars composée de 1 029 véhicules. **À noter** : avec 9% de PDM, le premier autocariste espagnol est Alsa, propriété du britannique National Express.

► ITALIE

LE TGV PIÉMONTAIS REPORTÉ SINE DIE > Finalement, les autorités auraient préféré la solution consistant à doubler la capacité de transport de passagers et de fret de la vallée de Susa en direction de Lyon sur la ligne du Fréjus. Selon les prévisions, les travaux du TGV italien ne devraient pas être lancés avant 2012. Ainsi, la ligne traditionnelle rénovée serait en activité dès 2009 et devrait être en mesure de pouvoir transporter 13Mtn fret par an contre 6,7Mtn actuellement. **PS** : actuellement, entre la France et l'Italie, le trafic de marchandises atteint 50Mtn annuelles.

► ITALIE

FIAT S'INTÉRESSE AU FINANCEMENT > Le constructeur automobile et le Crédit Agricole ont parachevé la création de leur joint-venture Fiat Auto Financial Services (FAFS) destinée à financer les ventes de véhicules de la marque turinoise en Europe. Il s'agit d'opérations de leasing, de financement au réseau de concessionnaires, de location à long terme et de gestion de parcs automobiles. Parallèlement, Synesis Finanziaria (Unicredito, Banca Intesa, Capitalia et Sampaolo-IMI) a cédé à Fiat Auto 51% de Fidis Retail Italia pour 479M€. Cette dernière, qui contrôle les activités de Fiat Auto concernant les financements aux acheteurs finaux, a pris la dénomination de FAFS.

► PORTUGAL

CONTRAT ARGENTIN POUR CP > La compagnie publique ferroviaire Comboios de Portugal a vendu au Gouvernement argentin 7 locomotives, 3 voitures automotrices, 4 voitures et 11 unités électriques triples (UET). Cette opération est le 2nd volet du contrat qui unit les deux parties. La 3^{ème}, prévue pour mai 2007, inclut la vente de 10 locomotives, 3 voitures automotrices, 8 voitures et 4 UET. La 4^{ème} et dernière partie (novembre 2007) consiste en la vente de 4 locomotives, 8 voitures et 10 UET. Le montant total du contrat est de 27M€.

► PORTUGAL

MARCHÉ AUTOMOBILE EN RECUL > En 2006, les ventes du marché ont chuté de 4,8%. Celles des véhicules de tourisme ont subi une baisse de 5,7% à 194 684 unités et celles des véhicules utilitaires de 3,2% à 64 489 unités. Les poids lourds s'en sortent mieux avec une augmentation des ventes de 12% à 5 985 unités. Les marques ayant eu le plus de succès dans l'année sont Renault (34 956 unités vendues) et Opel (28 714).

► ESPAGNE

NOZAR ACHÈTE UNE USINE > À Madrid, le groupe immobilier a fait l'acquisition d'un bâtiment (12 000m²) abritant l'unité de fabrication d'ascenseurs de **Zardoya Otis**, filiale locale du groupe étasunien **Otis**, pour **76M€**. Cependant, Zardoya Otis ne quitte pas pour autant les lieux : avec le nouveau propriétaire il a conclu un contrat de location d'un loyer annuel de 840 000€ le temps que sa nouvelle usine située à Leganés (sud de Madrid) soit opérationnelle.

► ESPAGNE

INVESTISSEMENT MADRILÈNE POUR LASALLE > LaSalle Investment Management est le nouveau propriétaire d'un immeuble de bureaux à Madrid pour **39,5M€**. Celui-ci, d'une surface locative de 10 300m², se situe dans le centre commercial **La Vaguada** et abrite le siège social du groupe de grande distribution **Alcampo** (Auchan) qui en est locataire.

► ESPAGNE

FERROVIAL ARRIVE EN IRLANDE... > Le consortium **ALF**, formé par **Amey**, filiale du groupe de BTP de la famille **Del Pino**, et son associé nord-irlandais **Lagan**, a remporté le contrat pour la construction et l'exploitation de 125km de routes en Irlande du Nord pour **367M€**. D'ici 2016, le Gouvernement de la Province consacrerait **23,5Mds€** dans la rénovation d'écoles, dans la gestion de déchets et dans des infrastructures.

... ET CÈDE SA BRANCHE IMMOBILIÈRE > Le constructeur a passé un accord avec le groupe catalan **Habitat** pour lui vendre sa division immobilière pour **2,2Mds€** (dont 600M€ de dettes). L'opération inclut le rachat par la famille **Del Pino** de 20% du capital de la nouvelle **Habitat Grupo Empresarial** pour **125M€**. Ainsi, **Ferrovial** conserve des parts dans le secteur immobilier dans une entité plus grande tout en réalisant une plus value estimée à **700M€**.

► ESPAGNE

LE PRIX DES MAISONS > En 2006, le prix moyen des logements neufs en province a crû 9,8%/2005. Ainsi, pour la première fois en cinq ans, la progression est inférieure à 10%. **PS1** : au 2S06, la hausse n'a été que de 3,3%. **PS2** : Hausse du prix moyen/m² dans les villes non capitales de province : +12,3%.

► ESPAGNE

PARIS ATTIRE RESTAURA > Après avoir pris le contrôle il y a six mois de **Franco-Belge Participations** (FBP), devenue depuis **Francia R-SIIC**, le groupe immobilier espagnol **Restaura** a acquis 5 immeubles à Paris pour **64,5M€**. Tous les biens se trouvent sur la rue de Rivoli, dont un au N°66 acheté aux **Galleries Lafayette** pour **15,5M€** d'une surface de 3 500m². Les quatre restants représentent 11 314 m². **Restaura** devra investir **15M€** dans la rénovation.

► PORTUGAL

UN TUNNEL POUR MOTA-ENGIL > Le groupe, à la tête du consortium composé de **Zagope** et **Ferrovias**, a remporté le contrat de la compagnie publique ferroviaire **REFER** pour la réalisation de la deuxième phase des travaux de réhabilitation du tunnel du **Rossio** (Lisbonne). Le montant du contrat est de **17,8M€**.

► PORTUGAL

LA DERNIÈRE ACQUISITION DE LONGAVIA IMOBILIÁRIA > Le groupe de **Pedro Queiroz Pereira** est le nouveau propriétaire de l'ancien siège local du groupe suisse **Roche Diagnostics** situé à **Carnaxide** (Grand Lisbonne). L'immeuble a une surface totale de 4 800m² répartis sur trois étages.

► PORTUGAL / BRÉSIL

LE PROJET PÉNITENTIAIRE DE LENA > Le conglomérat portugais va construire un centre pénitentiaire dans l'État brésilien de **Bahia** dans le **Nordeste**, via sa filiale locale **Lena Brasil**, pour un investissement de plus de **3M€**. Les travaux seront réalisés par **Lizconstruções**, l'une des six divisions de **Lena Brasil**, les cinq autres étant **Lizmarmores**, **Lizmetal**, **Lizmáquinas**, **Lenobetão Brasil** et **Agróliz**. En 2006, ces entreprises ont enregistré ensemble **27M€** de CA, contribuant à hauteur de **5,2%** à la facturation totale du groupe.

► ESPAGNE / AUTRICHE | FCC

La première autoroute à péage qui traversera l'Autriche sera construite par le groupe de BTP espagnol. Sa filiale autrichienne **Alpine Mayreder** (AM) a remporté ainsi un contrat d'une durée de 30 ans pour **945M€**. **Rappel** : en juillet 2006, FCC avait payé **480M€** pour le contrôle d'AM.

► ESPAGNE | METROVACESA

Le N°1 de l'immobilier espagnol a acquis deux hôtels, à **Barcelone** et à **Fuerteventura** (îles Canaries), pour **53M€**. Le groupe possède désormais 13 hôtels sur le territoire national et compte également quatre projets à **Madrid** et **Barcelone**.

► ESPAGNE | KEOPS

Le groupe danois a vendu son projet résidentiel de **Bahia-Fenicia**, situé à **Almuñécar** (Andalousie) à son ancien directeur, **Niels K. Thygesen**.

► ESPAGNE | STATISTIQUES

LOCAUX COMMERCIAUX LES VILLES LES PLUS CHÈRES	
Ville	Prix au m ²
1. BILBAO	3 358,56€
2. Madrid	3 305,85€
3. Oviedo	2 771,06€
4. Pampelune	2 752,33€
5. Saint-Sébastien	2 718,78€

► ESPAGNE | INVESTISSEMENTS

Selon le cabinet **CB Richard Ellis**, les investissements immobiliers dans le pays dépassent en 2006 les **9,5Mds€**.

► ESPAGNE | KOTTAS

L'entreprise, spécialisée dans les éléments de construction, va investir **4M€** dans une nouvelle usine à **Nájera** (La Rioja).

► ITALIE | AUTOSTRADE

À partir du 1^{er} janvier, les prix des péages du réseau d'autoroutes d'**Autostrade** seront augmentés entre **0,8%** et **1,8%**.

► PORTUGAL | DEKA

Le fonds immobilier allemand a fait l'acquisition du centre commercial **TorreShopping**, situé à **Torres Novas** (district de **Santarém**), pour **30,2M€**.

► PORTUGAL / ANGOLA | BTP

Les constructeurs **Mota-Engil**, **Soares da Costa** et **Teixeira Duarte** ont annoncé qu'en échange d'un quitus de 50% de la dette que l'État angolais a auprès d'eux, ces 3 groupes vont recevoir environ **50M€**.

► PORTUGAL | ANA

L'entité publique **Parpública** a acheté au Trésor portugais **36,67%** du capital de la société **ANA-Aeropostos de Portugal**. Désormais **Parpública** détient **68,56%** de cette société qui gère les aéroports du pays.

► **ESPAGNE | WWW.OCIOJOVEN.COM**
 PlanetaDirecto, la filiale de ventes en ligne du groupe éditorial Planeta a pris le contrôle de 100% de www.ociojovent.com. Ce dernier est un site d'achat en ligne de produits de loisirs « urbains », compte 250 000 utilisateurs enregistrés et appartenait aux associés fondateurs, Luis Álvaro Hernández et Mario Brüggeman (49%) et à Parques Reunidos (21%).

► **ITALIE | FC PARMA**
 Le club de football de Serie A (1^{ère} division) devrait être vendu aux enchères faute d'avoir trouvé des solutions pour éponger ses dettes. La mise à prix du club parmesan devrait tourner autour de 27,5M€ et la vente aurait lieu avant fin janvier.

► **ITALIE | COSTA CROCIERE**
 Le groupe de croisières investira 840M€ dans la construction de deux bateaux qui disposeront de 1 130 cabines dont 772 avec terrasse. Avec ces unités, le groupe aura d'ici 3 ans une flotte de 15 navires avec une capacité totale de 30 800 passagers.

► **PORTUGAL | AGENCES DE VOYAGE**
 Au cours du 1T07, Turismo de Portugal (TP) a promis de réviser la Loi des Agences de voyages. Selon Luis Patrão, le Président de TP, la législation devra être plus innovante et plus simple afin de résoudre les problèmes du secteur.

► **PORTUGAL | MACAO**
 Le nombre de chambres du parc hôtelier de l'ancienne colonie portugaise devrait plus que quadrupler au cours de la prochaine décennie. Actuellement, Macao compte 83 unités hôtelières avec 13 000 chambres. Fin 2008 sera achevée la construction de 17 hôtels, totalisant ainsi 11 850 chambres.

► **ESPAGNE**
BILAN POSITIF POUR LE TOURISME > Au rythme des arrivées de touristes jusqu'à novembre 2006 (55,1M), l'année entière devrait enregistrer un total de 58M de visiteurs contre 55,6M en 2005. Pour Pedro Mejía, Secrétaire d'État au Tourisme, le solde de la balance du secteur serait d'environ 600M€. Cet excédent pourrait se réduire progressivement par la hausse des déplacements à l'étranger des Espagnols profitant de l'euro fort par rapport au dollar et à cause de la saturation de certaines destinations locales comme la Catalogne, la Communauté de Valence, les Baléares, l'Andalousie et Madrid, qui accueillent à elles seules 90% des touristes. Par ailleurs, entre janvier et novembre, Madrid a enregistré une hausse de 8,1% des visiteurs étasuniens et de 42,26% des visiteurs japonais. Dans la période, la capitale espagnole a enregistré 15,1M de nuitées, soit 7,4% de plus qu'au cours de la même période de 2005. Malgré ces chiffres, le secteur s'attend à une baisse des dépenses par touriste de l'ordre de 3% par rapport à 2005. Au 2T06, la réduction des dépenses avait atteint 4,2% comparé au 2T05. **PS** : pour encourager l'activité du secteur, le Gouvernement a autorisé les compagnies de tourisme à amortir leurs immobilisations au rythme de 3% par an contre 2% auparavant.

► **ESPAGNE / ITALIE**
OUVERTURES ROMAINES POUR MULTIAGENTURA > Le leader espagnol de la fabrication de parcs d'animation clés en main pour enfants a ouvert deux parcs à Rome. Multiagentura compte à présent trois parcs en Italie avec celui de Bologne. L'entreprise a installé jusqu'à présent 120 parcs répartis entre l'Espagne, le Portugal, la Slovaquie, l'Italie et Andorre.

► **ITALIE**
LA RESTRUCTURATION DE LA DETTE DE VIAGGI DEL VENTAGLIO > Le groupe touristique est parvenu à un accord avec les banques Impresa et Intesa Sanpaolo pour reporter la date de définition du nouveau plan de refinancement de sa dette. Il s'agit d'un solde du passif total d'environ 17,5M€.

► **PORTUGAL**
AUTÓDROMO ESTORIL SOUS CONTRÔLE PUBLIC > 51% du capital du circuit automobile a été acheté par Párpública à Turismo de Portugal. Avec cette acquisition, l'entité publique détentrice des participations de l'État contrôle 100% d'Autódromo Estoril. L'opération inclut le rachat des 3,37% de la société immobilière du circuit totalisant ainsi 53,39% de son capital.

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