

EUROPE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Novembre 2008 - N° 148

SOMMAIRE

CONJONCTURE | FINANCES.....2
Santander N° 1 mondial des bénéficiaires ?
 Des libyens dans le capital de l'italien UniCredit
 Récession portugaise

AGROALIMENTAIRE | DISTRIBUTION3
 Les MDD en Europe latine
 Les italiens aiment acheter par Internet
 Portugal : les plans d'Auchan

ÉNERGIE4
 Énergie solaire portugaise en Espagne
 Les chiffres de Cepsa
 Les contrats latino-américains de l'italien Saipem

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS.....4
Amper et les contrats de la défense espagnole
 Les ventes de la presse lusitanienne
 Contrat transalpin pour Alcatel-Lucent

INDUSTRIE | SERVICES.....5
Dassault actif au Portugal
 Les derniers contrats étrangers de Finmeccanica
 Espagne : l'actualité du marché pharmaceutique

AUTOMOBILE | TRANSPORT.....6
Des Vespa Made in Hanoi
 L'automobile espagnole et portugais en crise
 CIE Automotive acquiert Joamar

BTP | IMMOBILIER | INFRASTRUCTURE.....7
Des projets mexicains pour le BTP espagnol
Sacci achète la filiale italienne de Lafarge
 Succès algérien pour l'immobilier portugais

TOURISME | LOISIRS.....8
Barceló mise sur l'Amérique latine
 Les italiens boudent les salles de spectacles
 Nouveaux hôtels dans le centre de Porto

Bulletin d'abonnement en page 8

RÉAGIR CONTRE LA CRISE

Face aux difficultés en tout genre générées par la crise économique et financière actuelle, de nombreux groupes et entreprises de toutes tailles ont dû prendre des mesures pour diminuer leurs frais et risques. Ainsi, en Italie, **Pininfarina**, et bien d'autres entreprises, a décidé de mettre en congé tout ou partie de son personnel (Cf. p. 6).

Parallèlement, des groupes industriels transalpins comme **Luxottica**, **Finmeccanica** et **Socotherm**, et espagnols comme **CAF**, **Prointec** et **Beroa** ainsi que portugais comme **Portucel** n'ont pas hésité à miser sur l'international pour assurer leur croissance et développement futurs (Cf. p. 5). La même tendance est constatée dans l'immobilier et le BTP avec comme exemple le constructeur espagnol **ACS** (Cf. p. 7) et les cimentiers portugais **Cimpor** sans oublier les groupes hôteliers espagnols tels que **Barceló** et **Sol Melià** (Cf. p. 8).

Par ailleurs, alors que sur le plan global les groupes financiers sont les premières victimes des turbulences mondiales, certains acteurs du secteur tirent honorablement leur épingle du jeu à l'image du groupe espagnol **Santander** (Cf. p. 2).

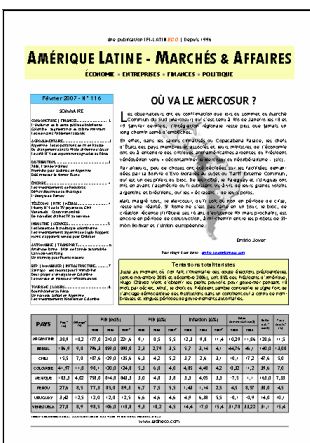
La crise aura eu le mérite d'avoir remis en cause certains projets et systèmes de production des acteurs économiques sud-européens et de mettre en évidence de meilleures méthodes pour pouvoir passer le cap.

Emilio Jover

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

Espagne : baisse durable de la production industrielle

Entre septembre 2007 et septembre dernier, l'Indice général de la production industrielle (IPI) calculé par l'Institut national de statistique a chuté de 4,5%, soit la 5^{ème} baisse mensuelle interannuelle consécutive. Parmi les segments les plus touchés, citons les biens de consommation durables (-11,3%) et les biens intermédiaires (-9,5%).



AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

La newsletter d'iFi-LATINECO consacrée à la vie des affaires latino-américaines

- ALMA est une source d'informations utile pour les sociétés et professionnels évoluant sur les marchés d'Amérique latine ou recherchant des opportunités ;
- ALMA : des informations qualifiées, concises, raisonnées et traitées par secteurs ;
- ALMA : une newsletter publiée depuis 1996.

Téléchargez le bulletin d'abonnement à l'adresse www.latineco.com/newsletters.htm

► ESPAGNE | SANTANDER

Entre janvier et septembre derniers, le groupe a dégagé **6,9Mds€** de bénéfices, soit 5,5% de plus comparé à la même période de 2007. À ce rythme, **Santander** peut devenir la 1^{ère} institution financière mondiale en 2008 en termes de bénéfices, estimés à **10Mds€**. **PS** : l'Amérique latine lui a fourni **2,16Mds€** (+6%).

► ITALIE | UNICREDIT

Trois institutions libyennes dont une banque ont acquis 3,67% du capital du groupe. Désormais, avec un total de 4,23% du capital, la Lybie est le 2nd actionnaire d'**UniCredit**. **PS** : des institutions financières publiques libyennes détiennent des participations dans des groupes italiens comme **Fiat** et le club de football **Juventus FC**.

► ITALIE | PAUVRETÉ

Selon l'**ISTAT**, en 2007, il y avait **2,65M** de familles qui vivaient sous le seuil de pauvreté, soit 11% du total du pays. Le nombre d'individus vivant avec moins de 986,35€/mois (montant marquant le seuil de pauvreté) atteint **7,54M** de personnes, soit 12,8% de la population du pays. **PS** : dans le *Mezzogiorno*, le taux de familles pauvres est de **22,5%**.

► ITALIE | GENERALI

Au cours des neuf premiers mois de cette année, le 1^{er} assureur italien a vu ses profits baisser de 29,4% comparé à la même période de 2007 à **1,67Md€**.

► PORTUGAL | CRISE

Le gouvernement a offert **4Mds€** au système bancaire local afin de contribuer à la capitalisation des institutions financières. Les banques devront atteindre un ratio de fonds propres de 8%.

► PORTUGAL | DÉFICIT

Avec **4,21Mds€**, le pays a enregistré l'année dernière le 3^{ème} déficit le plus élevé de la zone euro et le 5^{ème} le plus élevé de l'Union européenne.

► PORTUGAL / ESPAGNE | OREY VALORES

En Espagne, la filiale du groupe portugais **Orey Antunes** a reçu l'approbation de l'autorité boursière espagnole pour réaliser des opérations de courtage en ligne.

► ESPAGNE

CROISSANCE EN BERNE > Selon le **Banco de España**, le PIB est en recul de **0,2%** au 3T08 par rapport au 2T08, ce qui représente la première baisse depuis le 2T93. Le ralentissement de la croissance serait due en grande partie à l'affaiblissement de la demande interne, laquelle n'aurait crû que de 0,3pt contre 1,5pt au trimestre précédent. Bon signe : le taux d'épargne des foyers espagnols est monté à **10,7%** de leurs revenus disponibles.

► ESPAGNE

MAPFRE VA BIEN > Au 3T08, les bénéfices de l'assureur ont bondi de 41,6%/3T07 à **715,6M€** pour **13,05Mds€** de revenus et **10,66Mds€** de primes.

La branche non-vie et l'international ont enregistré les plus fortes hausses des bénéfices. Ainsi, les primes des assurances non-vie ont grimpé de 18,4% à **8,35Mds€**. La faible progression des revenus en Espagne dans la période (+5,4% à 7,72Mds€) a été compensée par l'étranger (+35% à 5,4Mds€).

► ITALIE

POPOLARE DI BARI LORGNE SUR LES AGENCES DE CARIORVIETO > Après l'achat de **CariFirenze** par **Intesa Sanpaolo**, ce dernier a été contraint de céder bon nombre d'agences. Ainsi la banque **Popolare di Bari** aurait pris une option pour 43 guichets de **CariOrvieto** et quatre de **CariFirenze**.

L'opération demanderait un investissement de 100M€ environ de la part de **Popolare di Bari**, institution dirigée par **Marco Jacobini**.

► PORTUGAL

ÉTATISATION DE LA BPN > Le gouvernement devrait proposer le passage sous contrôle de l'État du **Banco Português de Negócios**. Ce serait la **Caixa Geral de Depósitos** qui sera chargée de la gestion de la BPN qui accuse près de **700M€** de pertes. Même peu étendues, ce sont ses opérations internationales qui ont poussé la banque au bord de la faillite. Depuis 2003, le BPN est présent au Brésil via le **BPN Brasil Banco Múltiplo** dont il détient 80% du capital. Le reste est détenu par la plus importante banque privée d'Angola, **Banco Africano de Investimentos**. Cependant, les principaux problèmes du BPN ont été générés par des opérations à risque réalisées par le **Banco Insular de Cabo Verde**, acheté en 2002 et qui n'auraient pas de lien direct avec la crise financière. **PS** : en 2007, le BPN avait **8Mds€** d'actifs pour **56,7M€** de profits.

► PORTUGAL

PÉRIODE DIFFICILE > En août dernier, l'activité économique du pays a atteint son plus bas niveau depuis 2003, année où le Portugal était en récession. Selon les statistiques officielles, en septembre, l'indicateur du climat économique est passé de 0,2 à 0,1 et, en août, celui de l'activité économique à 0,4 contre 0,7 auparavant, soit le même niveau que fin 2003. **Attention** : ces données correspondent à des informations recueillies avant le 24 septembre.

Par ailleurs, en septembre, le nombre de nouvelles inscriptions dans les ANPE locales a augmenté de 1,4%/août, totalisant **395 243** demandeurs d'emploi.

PAYS	PIB (Δ%)		Inflation (Δ%)		Chômage au 31/10/08 (%)	Déficit public / PIB		Bourse au 31/10/08
	2007	2008 ^P	2007	2008 ^P		2007	2008 ^P	
FRANCE	2,1	0,9	1,6	2,9	7,2	2,7	2,8	CAC40 3 487,1 ↘
ESPAGNE	3,8	1,4	2,8	4,5	11,9	2,2	0,1	MSE 978,13 ↘
ITALIE	1,5	0,1	2,2	3,6	6,0	1,9	2,5	Mibtel 16 504 ↘
PORTUGAL	1,9	0,5	3,2	3,2	7,6	2,6	2,2	PSI20 6 360,5 ↘

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

► ESPAGNE

LE DERNIER CONTRAT D'EAT OUT GROUP > Dans le cadre d'un appel d'offres, la filiale du groupe Agrolimen a remporté 31 des 43 locaux de restauration du nouveau terminal sud de l'aéroport de Barcelone-El Prat. The Eat Out Group opère notamment sous les enseignes **Pans & Company** et **Fresh & Ready**.

► ESPAGNE

UNILEVER CÈDE SON USINE DE GLACES > La multinationale anglo-néerlandaise achève actuellement le processus de cession de son unique unité de production de glaces en Espagne, dénommé **Frigo** et située à Barcelone, au groupe catalan **Farggi**. Cette usine a une capacité de production annuelle de **30M de litres**, soit 4% de la production européenne d'**Unilever**.

► ESPAGNE

VINS : LES RIOJANOS S'UNISSENT > Dans la communauté autonome de La Rioja, réputée pour ses vins, dix sociétés évoluant dans le secteur viticole, **Avanzare**, **Dolmar**, **Intranox**, **Talleres Ruiz**, **Estuchería Vargas**, **Tonelería Margreñan**, **Micalanda**, **Vinomio** et le **Centro de Ensayos y Análisis e Interquímica**, se sont réunis pour former ensemble le premier *cluster* (« regroupement ») de ce secteur en Espagne. Ces sociétés facturent au total **23M€**.

► ESPAGNE

HUILES : LIPSA VEUT TRIPLER SA PRODUCTION > Le fabricant d'huiles végétales de la famille **Soler** va consacrer **60M€** afin d'atteindre une production de **1,1Mtn/an**. Le montant va notamment concerner l'agrandissement de l'unité catalane de Santa Perpetua de Mogoda (400 000tn/an actuellement) et la construction d'une nouvelle usine à Palos de la Frontera (Andalousie).

► ITALIE

PARTENARIAT ENTRE LES SECTEURS AGRICOLE ET LA DISTRIBUTION > Le président de **Confagricoltura** (association de producteurs agricoles) **Federico Vecchioni** et **Francesco Pugliese**, directeur général de la chaîne de supermarchés **Conad**, ont signé un accord pour rapprocher des filières très proches et souvent concurrentielles. L'accord vise à garantir la fourniture de produits agricoles frais et de qualité correspondant aux standards de la grande distribution commerciale. En 2009, les associés de **Confagricoltura** devraient fournir 20M de journées de travail. **À noter** : né en 1962, **Conad** (COnsorzio NAzionale Dettaglianti) possède près de 3 000 points de vente et réalise autour de **10Mds€** de CA avec ses enseignes **Margherita** (magasins de proximité), **Conad** (supermarchés) et **E. Leclerc** (hypermarchés).

► PORTUGAL

SUMOLIS GAGNE MOINS > Au cours des neuf premiers mois de l'année, les bénéfices du fabricant des boissons ont reculé de 17,2% par rapport à la même période de 2007 à **1,6M€**. **Sumolis** a été pénalisé par la hausse des combustibles et les frais de personnel. Son CA a grimpé de 1,9% à **136,1M€** bien que le volume des ventes des produits ait diminué de 1,2%. En détail, dans la période, les ventes de **BRSA** ont chuté de 2,2% tandis que celles des boissons nutritionnelles ont crû de 8,1% et que celles des eaux minérales sont restées stables. En revanche, les ventes de bière (**Tagus**) ont dégringolé de 6,8%.

► PORTUGAL

NOUVEAU CENTRE COMMERCIAL DANS LE GRAND PORTO > Fin octobre dernier, le centre **Mar Shopping** a ouvert ses portes au public à **Matosinhos**.

Le site compte notamment 14 magasins-ancres, dont un magasin **Ikea**, sept salles de cinéma, 5 100 places de parking et une terrasse avec vue sur la mer.

► PORTUGAL

LES PLANS D'AUCHAN POUR PÃO DE AÇÚCAR > D'ici trois à quatre ans, la filiale portugaise du distributeur français projette d'inaugurer 13 supermarchés **Pão de Açúcar** pour **60M€** d'investissements. Il y a actuellement cinq établissements de cette enseigne dans le pays.

► EUROPE LATINE | MDD

PART DES MARQUES DE DISTRIBUTEUR SUR LE CA DE LA GRANDE DISTRIBUTION		
Pays	En volume	En valeur
Espagne	34,3%	24,9%
Italie	16,4%	13,7%
Portugal	31,2%	21,8%

► ESPAGNE | STATISTIQUES

En septembre dernier, les ventes nationales du commerce de détail ont chuté de **5,6%** comparé à septembre 2007, soit le 7^{ème} mois consécutif de baisse.

► ESPAGNE | EBRO PULEVA

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le groupe agroalimentaire a facturé **2,17Mds€** (+10,8%/jan.-sept. 2007) pour **92,7M€** de bénéfices (+60%).

► ESPAGNE | EL CORTE INGLÉS

Le mois dernier, la chaîne de grands magasins a lancé une nouvelle gamme de produits à bas prix dénommée **Aliada**. Cette dernière se décline dans des produits alimentaires et de soins.

► ESPAGNE / É.-U. | CALVO

En janvier 2009, le producteur galicien de conserves de poissons va revenir sur le marché US, qu'il avait quitté il y a quatre ans, *via* sa marque italienne **Nostromo**.

► ITALIE | LIDL

La filiale transalpine du discompteur a conclu un partenariat avec **MPE Energia** afin de proposer un offre de fourniture d'électricité à bas coût.

► ITALIE | CONSOMMATION

Selon **Confcommercio**, septembre 2008 a enregistré le 9^{ème} recul consécutif de consommation des ménages avec une chute de **0,4%** comparé à août. Pour toute l'année 2008, la baisse atteint **1,9%**.

► ITALIE | E-COMMERCE

Selon une enquête du **Politecnico** de Milan, entre janvier et octobre 2008, les achats par Internet dépassent les **6Mds€**, soit 20% de plus par rapport à la même période de 2007. Le pays compte **6M** d'internautes qui font leurs courses *via* la Toile.

► PORTUGAL | JERÓNIMO MARTINS

Entre janvier et septembre 2008, le groupe de distribution a facturé plus de **5Mds€** (+32%/jan.-sept. 2007) et enregistré **121,4M€** de bénéfices (+38%).

► PORTUGAL | UNICER

Avec **50,9%** des PDM en valeur et **49,9%** en volume, le brasseur est actuellement le leader national du marché de la bière.

► PORTUGAL | FINAGRA

Le groupe de **José Roquette** a racheté **Quinta dos Murças**, propriétaire de 150ha (60ha de vignobles et 6 000 oliviers).

▶ ESPAGNE | STATISTIQUES

CA DE GROUPES ÉNERGÉTIQUES (janvier-septembre 2008)	
Groupe	CA (M€)
Enagás (gaz)	201,2 (+14,1%)
Iberdrola (élec.)	2 481 (+53,8%)
REE (électricité)	216,2 (+13%)
Unión Fenosa (élec.)	899 (+27,6%)

▶ ITALIE / AMÉRIQUE LATINE | SAIPEM

La filiale du pétrolier Eni a remporté pour 1,1Md\$ de contrats de forages au Pérou ainsi qu'au Venezuela.

PS : au cours des neuf premiers mois de 2008, Eni a enregistré 9,7Mds€ de profits (+38,5%/jan.-sept. 2007).

▶ PORTUGAL / ESPAGNE | MARTIFER SOLAR

En partenariat avec le belge Enfinity, la filiale énergie solaire de Martifer a inauguré deux parcs solaires photovoltaïques en Espagne (3,6MW).

▶ PORTUGAL | IBERDROLA

Dans les cinq ans, le groupe espagnol va consacrer 2Mds€ pour devenir le 2^{ème} fournisseur d'électricité du Portugal.

▶ ESPAGNE

NOUVELLE CENTRALE ÉLECTRIQUE POUR HC ENERGÍA > Le producteur d'électricité, filiale d'Energias de Portugal, a choisi le consortium mené par Alstom pour la construction d'une centrale électrique à cycle combiné (400MW) qui sera située à Soto de Ribera. Montant total du contrat : 340M€. Cette centrale est la 4^{ème} que le groupe français construit pour Hc Energia.

▶ ESPAGNE

CEPSA EN CHIFFRES > Entre janvier et septembre derniers, la compagnie pétrolière a obtenu 563M€ de bénéfices, chiffre équivalent à celui de la même période de 2007. Dans la période, la production de brut de Cepsa s'est élevée à 33,8M de barils (+6,6%) et ses investissements à 1,23Md€ dont 663M€ dans la branche Exploration et Production, 502M€ dans la branche Raffinerie et Distribution, 47M€ en Gaz et Électricité et 17M€ en Pétrochimie.

▶ PORTUGAL

L'ACTUALITÉ D'EDP RENOVÁVEIS > Dans les neuf premiers mois de cette année, la filiale énergies renouvelables d'Energias de Portugal a facturé 371,1M€ (+17,5%/jan.-sept. 2007) pour 58,8M€ de bénéfices (4M€ en janvier-septembre 2007). Par ailleurs, EDP Renováveis a fait l'acquisition des sociétés roumaines Renovatio Power et Cernavoda Power (éolien) pour 8,4M€.

▶ PORTUGAL

PROJET HYDROÉLECTRIQUE POUR ENDESA > Le groupe espagnol a remporté le contrat de construction du complexe hydroélectrique de Garibolhos, au nord du Portugal. Celui-ci se composera de deux barrages représentant une puissance totale de 355MW et une production annuelle de 450GW/h.

Le coût de cette ouvrage est estimé à environ 360M€.

TÉLÉCOMS | NTIC | MÉDIAS

▶ ESPAGNE | PRISA

Entre janvier et septembre 2008, le groupe de médias a facturé 3,08Mds€ (+14,4%/jan.-sept. 2007) pour des bénéfices s'élevant à 207,3M€ (+42%).

▶ ITALIE / R.-U. | TISCALI

La filiale britannique du groupe fondé en Sardaigne par Renato Soru devrait passer sous contrôle de BSkyB (Rupert Murdoch) moyennant 560M€.

▶ PORTUGAL / BRÉSIL | PT INOVAÇÃO

La filiale de Portugal Telecom a inauguré un centre R&D dans la ville brésilienne de Salvador (État de Bahia, Nordeste).

▶ PORTUGAL | SONAECOM

Au cours des neuf premiers mois de cette année, la filiale du conglomérat Sonae a obtenu près de 727M€ de CA (+12,8%/jan.-sept. 2007) pour 8,1M€ de pertes.

À noter : Sonaecom a prolongé de trois ans son partenariat stratégique avec France Télécom, qui date de 2005.

▶ PORTUGAL | PRESSE

Sur la période janvier-août 2008, les ventes moyennes de journaux quotidiens généralistes dans le pays ont été de plus de 25 000 exemplaires par jour.

Le plus gros vendeur est le Correio da Manhã (groupe Cofina) avec 116 911 exemplaires vendus par jour en moyenne.

▶ ESPAGNE

TÉLÉPHONIE MOBILE : LE PAYS EN POINTE > Les filiales locales du britannique Vodafone et du chinois Huawei ont mis au point dans un centre technologique de Valence le premier appareil de téléphonie mobile au monde capable d'opérer sous technologies 2G, 3G et LTE (4G).

▶ ESPAGNE

AMPER ET LES CONTRATS DE LA DÉFENSE > La société vient de remporter un nouveau contrat du ministère de la Défense pour la fourniture de solutions en téléphonie mobile. Au 1S08, Amper a obtenu pour 30,5M€ de contrats de la part de ce ministère, période où la société a facturé 163,15M€ (+24%/1S07).

▶ ITALIE

CONTRAT POUR ALCATEL-LUCENT > Le groupe français a remporté le contrat du fournisseur d'accès à Internet sans fil Aria pour l'installation d'un réseau haut débit mobile WiMAX. Les premières installations de ce réseau auront lieu dans les régions des Pouilles et en Vénétie.

▶ ITALIE

LE SOLEIL BRILLE POUR IL SOLE 24 ORE > En octobre dernier, le site du quotidien économique a reçu la visite de 4,6M d'internautes qui ont consulté 85,9M de pages, soit 193% de plus par rapport à octobre 2007.

▶ PORTUGAL

LOURDE CHUTE DES PROFITS POUR IMPRESA > Au cours des neuf premiers mois de cette année, le groupe de médias a enregistré 202,4M€ de CA (+0,9%/jan.-sept. 2007) pour 8,7M€ de bénéfices (-98,4%).

Rappel : Impresa est notamment propriétaire de la chaîne de télévision SIC et des hebdomadaires Visão et Expresso.

► **ESPAGNE / ÉTATS-UNIS**

PROINTEC VISE LA CALIFORNIE > La société, contrôlée à 60% par Indra, est devenue la première entreprise espagnole à participer au projet de LGV californienne. Prointec a remporté deux contrats pour la réalisation des études préalables à la construction de la ligne de chemin de fer et son impact sur l'environnement pour un montant de 87M€. L'équipe de Prointec détachée pour ce contrat est dirigée par Eduardo Romo. Parallèlement, Prointec serait entrée en négociation avec des acteurs locaux pour répondre à d'autres appels d'offres similaires. Son objectif est de pouvoir doubler sa facturation d'ici 2010 afin d'atteindre 200M€ contre 93M€ réalisés en 2007.

► **ESPAGNE**

L'ACTUALITÉ DU MARCHÉ PHARMACEUTIQUE > Selon le rapport IMS 2009, le secteur pharmaceutique espagnol devrait croître autour de 4% en 2009.

Le laboratoire Almirall vient de signer un accord avec Merck Sharp & Dohme pour commercialiser sur le marché espagnol le médicament Tesavel (diabète). Avec cet accord, la famille Gallardo ajoute un médicament pour le traitement du diabète qui manquait dans son catalogue.

Pour sa part, entre janvier et septembre 2008, le groupe pharmaceutique Zeltia a enregistré une perte de 24,94M€ pour un CA de 82,7M€, soit 23,6% de plus qu'au cours de la même période de 2007. Le montant de ses investissements en R&D de la période s'élève à près de 40M€.

PS: la Federació Farmacèutica a démarré un plan d'investissements de 30M\$ pour moderniser sa structure en logistique située près de Barcelone.

► **ITALIE / VENEZUELA**

CONTRATS VÉNÉZUÉLIENS POUR GROUPES TRANSALPINS > À travers sa filiale locale Atlántida Socotherm, le groupe italien Socotherm a signé un contrat avec le groupe pétrolier public vénézuélien Pdvs pour la pose d'un revêtement de ciment renforcé sur 115km de gazoduc. Le montant de ce contrat est de 58M€. Par ailleurs, dans ce même pays, le génois Energy Coal a conclu un partenariat avec l'entreprise minière publique Empresa Minera Nacional pour l'exploitation conjointe de mines de charbon situées dans l'est du pays.

► **ITALIE**

FINMECCANICA : LES DERNIERS CONTRATS ÉTRANGERS > Le groupe d'aéronautique et de défense a signé ces dernières semaines plusieurs contrats à l'étranger via ses filiales : 1) **Émirats arabes unis** : Alenia Aeronautica et Mubadala Development Company ont conclu un contrat pour l'installation d'un site de production de composants aéronautiques. 2) **Kenya** : SELEX Sistemi Integrati va fournir des systèmes de contrôle radar à l'autorité aéronautique civile locale (25M€). 3) **Malaisie** : AgustaWestland a signé un contrat avec l'agence maritime malaisienne pour la fourniture de trois hélicoptères AW139. 4) **Maroc** : le ministère de la défense a commandé quatre appareils C-27J à Alenia Aeronautica pour un montant de 130M€. 5) **Russie** : Ansaldo Energia va fournir quatre turbines à gaz V64.3A au groupe local Power Machines (100M€).

► **PORTUGAL**

COINDU MISE SUR SON PAYS D'ORIGINE > Le plus grand groupe textile portugais a déboursé plus de 5M€ dans un 3^{ème} site de production dans le pays. Il s'agit de l'achat d'un immeuble de 15 000m² de Filobranca basé à Mogege (Famalicão). Coindu est fournisseur exclusif des tissus et autres textiles pour la fabrication des sièges pour l'industrie automobile.

► **PORTUGAL / URUGUAY**

L'INVESTISSEMENT MILLIARDAIRE DE PORTUCEL > Le groupe lusitanien, un des plus importants producteurs européens de cellulose, a signé avec le gouvernement uruguayen un contrat d'investissement de 2,7Mds€ pour l'installation d'une unité de production qui sera située près de la frontière avec le Brésil.

Ce site sera composé d'une usine de cellulose, d'une unité de production de papier ainsi que d'un port en eaux profondes.

À titre de comparaison, la construction de l'usine de cellulose du finlandais Botnia sur la rive argentine du fleuve Uruguay a coûté moitié moins.

► **ESPAGNE / ARGENTINE | BEROA**

Le groupe industriel espagnol a remporté le contrat de 40,3M€ concernant la rénovation d'un haut-fourneau appartenant au groupe Ternium Siderar, leader argentin dans le secteur de la sidérurgie.

► **ESPAGNE | CAF**

Au 3T08, le fabricant d'équipements et de matériel ferroviaires a dégagé 69,5M€ de bénéfices (+20%/3T07). Le CA de la firme basque a atteint 719M€ (+15%).

CAF vient de remporter le contrat pour la fabrication de 302 voitures pour le métro de Madrid. Dans le carnet de commandes du groupe figurent aussi la livraison de voitures pour les tramways d'Edimbourg, d'Antalya, de Vitoria et de Séville.

PS : près de la moitié des ventes de CAF est réalisé sur les marchés étrangers.

► **ITALIE / VIÊT NAM | CARVICO**

Le groupe bergamasque démarrera dans le pays asiatique la construction d'un site de fabrication de produits textiles spéciaux pour l'habillement sportif. Pour Carvico, ce sera la première implantation à l'étranger, où seront investis 21M€.

► **ITALIE / VIÊT NAM | MEDEXPORT**

Le consortium formé par les entreprises du secteur pharmaceutique Alpha Instruments, Alpha Intes, CT Fisiopharma, Fulton, Lifepharm et Nova Argentia prévoit d'ouvrir en 2010 son premier site de fabrication de médicaments dans le parc technologique de Hoa Lac.

► **ITALIE / INDE | LUXOTTICA**

Après la Chine et la Thaïlande, le leader mondial de la lunetterie s'est associé au groupe indien DLF Building India en vue d'ouvrir 100 points de vente dans le pays sous enseigne Sunglass Hut.

► **ITALIE / TURQUIE | ALFA WASSERMANN**

Après son implantation à Moscou, le laboratoire pharmaceutique poursuit son développement vers l'Est avec l'ouverture d'une filiale en Turquie. **PS :** le marché pharmaceutique turc est estimé à 6Mds€.

► **PORTUGAL | LAUAK PORTUGAL**

La filiale lusitanienne de l'avionneur français Dassault sera chargée de la fabrication des réservoirs pour les nouveaux Falcon 7X. Le site de Setúbal de Lauak fournit aussi des tableaux électroniques pour l'A320 d'Airbus ainsi que des équipements pour l'avionneur brésilien Embraer.

► **PORTUGAL | CORTICEIRA AMORIM**

En janvier-septembre 2008, le leader mondial de l'industrie du chêne liège a dégagé 10,5M€ de bénéfices (-29%/jan.-sept. 2007) pour 364,9M€ de CA (+3,4%).

► **PORTUGAL | MAINROAD**

L'entreprise a été sélectionnée pour fournir les services pour la gestion et l'entretien des systèmes d'information d'Amorim Turismo (Grupo Amorim).

▶ ESPAGNE / COLOMBIE | TBM

Le consortium dirigé par l'espagnol Transporte Metropolitano de Barcelona sera en charge de la conception et du développement de la 1^{ère} ligne de métro de Bogotà.

▶ ESPAGNE | SEAT

La baisse de la demande a décidé le constructeur à réduire la production de véhicules en 2009 de 10,7% par rapport à 2008 à 397 310 unités.

▶ ITALIE | PIAGGIO

Entre janvier et septembre de cette année, le fabricant de deux-roues a facturé 1,29Md€ (-5,8%/jan.-sept. 2007) pour près de 62M€ de profits (-6,6%).

▶ ITALIE | BMW

Selon le constructeur automobile allemand, l'Italie deviendra en 2012 le premier marché pour sa ligne de motocyclettes BMW de cylindrée supérieure à 500cc.

▶ ITALIE | PININFARINA

La crise qui frappe l'industrie touche aussi la chaîne de production de véhicules, ainsi, Mitsubishi a suspendu la fabrication d'un modèle chez Pininfarina. Pour ce dernier, la situation n'est pas facile car il doit supporter un endettement de 600M€ pour un CA de 670M€ en 2007.

Les branches Ingénierie (qui travaille pour Tata) et « style » (pour Ferrari et Maserati) basées à Cambiano restent en activité tandis que les employés du site de Grugliasco sont au chômage technique.

▶ ITALIE | DEUX-ROUES

Au cours des neuf premiers mois de l'année et par rapport à la même période de 2007, les immatriculations des motos sont en baisse de 9,9% et celle des scooters de 3,7%. Honda reste leader du marché avec 71 000 motos et scooters vendus dont près de 53 000 sont fabriqués dans le site d'Atessa. Yamaha suit avec 58 300 unités et Piaggio avec 56 000 unités. Il n'y a pas eu de recul pour les ventes des marques haut de gamme comme Harley-Davidson, BMW et Ducati, qui, au contraire, connaissent une hausse de la demande.

▶ PORTUGAL | STATISTIQUES

En octobre dernier, dans le pays ont été vendus 19 203 véhicules légers, soit une baisse de 7% par rapport à octobre 2008. Les ventes cumulées depuis janvier totalisent 221 996 unités (légers), soit un recul de 2,4% comparé à la même période de 2007. En octobre, les ventes de berlines ont chuté de 6,4% par rapport à octobre 2007, totalisant 14 678 unités, et 176 851 unités depuis janvier (+3,7%/jan.-sept. 2007). En termes de valeur, le volume des ventes équivaut à celui de 2003.

▶ PORTUGAL | DAIMLER

Le constructeur allemand a présenté le successeur du modèle Fuso Canter de Mitsubishi qui sera produit à Tramagal. Daimler prévoit d'investir 20M€ dans la fabrication du modèle et dans le site.

▶ ESPAGNE

OCTOBRE NOIR POUR L'AUTOMOBILE > Dans ce mois, les immatriculations des véhicules ont atteint 77 660 unités, ce qui représente une chute de 40% par rapport au même mois 2007. Il s'agit de la plus forte baisse de l'histoire pour un mois d'octobre et le 3^{ème} recul tous mois confondus.

Au cours des 10 premiers mois de 2008, les ventes d'automobiles ont totalisé 1,02M d'unités, soit une baisse de 23,8% (320 000 unités en moins) par rapport à octobre 2007. Selon les associations des fabricants (ANFAC) et des vendeurs (GANVAM), la crise financière et le manque de crédits pour l'achat de biens durables ainsi que la hausse du chômage et la diminution de la rente disponible (épargne) des familles espagnoles sont à l'origine de la contraction des ventes. Par ailleurs, la demande des particuliers et des entreprises autres que celle de la location des véhicules a chuté de 39,2% en octobre et cumule un recul de 26,4% depuis janvier. Notons que ce segment d'acheteurs est le plus rentable pour les constructeurs et vendeurs. Les compagnies de location de véhicules ont réduit leurs achats de 55,8% en octobre et de 7,9% depuis janvier.

PS : en octobre dernier, les plus fortes chutes des ventes ont été celles des modèles compacts (-61,1%) et des tout-terrains (-56,6%).

▶ ESPAGNE / PORTUGAL

CIE AUTOMOTIVE S'INTÉRESSE À JOAMAR > La firme espagnole, l'un des leaders parmi les équipementiers automobile du pays (12 486 employés, 50 usines en Europe, Amérique et Asie) a signé une option d'achat jusqu'en 2010 pour 51% du capital du groupe portugais Joamar. Le prix de vente sera calculé en fonction des résultats obtenus en 2009.

Joamar est spécialisé dans les processus d'injection de plastique et de peinture et est formé par trois entités : Joamar Tratamento de Superfícies, Joamar Plásticos et Joamar Maroc qui devraient réaliser cette année un CA total d'environ 17M€ et dégager 3,4M€ de bénéfices. Par ailleurs au cours des neuf premiers mois 2008, CIE Automotive a enregistré un bénéfice de 47M€ (+17,7%/jan.-sept. 2007). Cette opération permettra à ce dernier de s'implanter au Maroc où Renault et Nissan sont en train de construire une usine à Tanger d'une capacité de production annuelle de 400 000 véhicules.

▶ ITALIE / VIÊT NAM

DES VESPA MADE IN VIÊT NAM > Roberto Colaninno, P-DG de Piaggio (fabricant de la célèbre Vespa), a présenté au ministre italien du Développement la fabrique du scooter Vespa située à Hanoi. Le constructeur a investi dans l'usine 23M€ afin de démarrer la production de 20 000 à 25 000 unités/an en février-mars 2009, cette production devant tripler à l'horizon 2010.

Le moteur de la Vespa sera fabriqué en Chine et la carrosserie au Viêt Nam. Cette implantation obéit au projet de production sur place d'un deux-roues qui sera vendu localement. Actuellement, le Viêt Nam importe 10 000 Vespa d'Italie contre 2M d'unités vendues par Honda et Yamaha.

▶ ITALIE

LES MOTOS ITALIENNES SUR LE PODIUM DU SALON EICMA > Lors de la 66^{ème} édition du Salon de la moto, Ducati a présenté le dernier né de sa production, la Streetfighter, qui sera mise sur le marché en 2009. Le modèle disposera des composants de pointe tels que Öhlins, des éléments en carbone, etc. ainsi que du fameux système Ducati de traction control qui facilite la gestion de la conduite. De son côté, Piaggio a présenté un modèle side-car de Vespa tandis que Moto Morini a dévoilé la Granpasso 1200. **PS** : avec 25,2 tués par million d'habitants, l'Italie est le pays le plus dangereux de l'Union européenne pour les déplacements en deux-roues (moyenne UE : 17 morts pour 1M).

▶ PORTUGAL

LE 1 500 000^{ème} VÉHICULE D'AUTOEUROPA > L'usine du groupe située à Palmela (Setúbal) vient de fabriquer son 1 500 000^{ème} modèle après 13 ans d'activité, il s'agit d'un utilitaire Volkswagen Sharan couleur argent avec moteur diesel de 140CV. Selon le directeur général d'Autoeuropa, Andreas Hinrichs, le groupe poursuivra le programme d'investissements établi en 2007 d'un montant global de 541M€.

► ESPAGNE

RECU DES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS > La crise mondiale des marchés financiers a globalement provoqué des baisses allant jusqu'à 50% des investissements immobiliers dans le royaume entre janvier et septembre 2008 par rapport à la même période de 2007. Plus en détail, les différents segments se comportent différemment, ainsi, l'activité immobilière dans l'industrie et la logistique reste très dynamique. En revanche, dans les segments centres commerciaux et bureaux, l'activité s'est réduite significativement.

► ESPAGNE / MEXIQUE

LA MISE DES CONSTRUCTEURS ESPAGNOLS EN TERRE AZTÈQUE > Le groupe espagnol Mecano a annoncé la construction d'un complexe de 19 immeubles dans la ville mexicaine de Guadalajara (État de Jalisco) nécessitant un investissement de 480M\$. La 1^{ère} étape du projet « Puerta de Guadalajara » comporte une tour de bureaux de 62 étages et 9 autres de 32 étages. La 2^{ème} étape inclut 9 tours de 25 étages abritant des logements, des centres commerciaux, des salles spectacles et un musée. Les travaux démarreront en 2009 pour être achevés en 2012. **PS** : basé à Valence, Mecano a des projets en Catalogne, Murcie, îles Baléares et Castille-La Manche, ainsi qu'au Royaume-Uni.

Conmex, filiale mexicaine d'OHL Concesiones, a obtenu un prêt de 483M\$ pour réaliser le *Circuito Exterior Mexiquense* (autoroute de 155km autour de l'axe nord-est de Mexico).

► ESPAGNE

ACS REMPORTE UN CONTRAT EN FLORIDE... > Le Département de transports de la Floride (FDOT) a commandé à la filiale étasunienne d'ACS la rénovation et la gestion de l'autoroute I-595 entre Fort Lauderdale et Miami. ACS Infrastructure Development bénéficiera d'une concession durant 35 ans. Le montant des travaux est estimé à 1Md€ qui devra être fourni par le concessionnaire espagnol : 100M€ avec des fonds propres tandis que les 900M€ restant seront apportés à moitié par le TIFIA (institution publique US) et l'autre moitié par un consortium des banques (Santander, Société générale, BBVA, etc).

... ET SE HISSE AU 1^{er} RANG MONDIAL DES CONCESSIONNAIRES > Le groupe de BTP présidé par Florentino Pérez est leader mondial parmi les concessionnaires des travaux publics. ACS devance ainsi les groupes australien Macquarie et espagnol Itinere (Sacyr Vallehermoso).

PS : dans le Top 10 du classement figurent 6 autres groupes de BTP espagnols : Itinere, Cintra (Ferrovial), Globalvia (FCC et Caja Madrid), Abertis et OHL.

► ITALIE

SACCI S'EMPARE DES ACTIVITÉS DE LAFARGE > Le groupe familial basé à Rome a acheté au groupe français ses activités Ciment et Granulats & Béton en Italie pour 290M€. L'opération inclut deux cimenteries (Lombardie et Abruzzes) d'une capacité de production totale de 1,2Mtn. Le CA 2008 de la filiale de Lafarge atteindrait 116M€. Sacci possède quatre cimenteries, 31 centrales à béton et des activités dans les transports et l'environnement.

Avec cet achat, le groupe italien prévoit d'augmenter de 65% le volume de ses activités et porter ses ventes à 300M€ contre 170M€ actuellement.

► PORTUGAL

CIMPOR ET SOMAGUE ATTIRÉS PAR L'INTERNATIONAL > La filiale chinoise du cimentier portugais, Cimpor Chengtong Cement Corporation, déboursa 25M€ pour l'achat du groupe chinois Liyang Dongfang Cement. Créé en 2003, le cimentier chinois possède une ligne de production de clinker d'une capacité de 900 000tn/an située à Chagzhou (province de Jiangsu). Avec cet achat et les projets en cours à Shanting (cimenterie), à Huaian et à Suchian, Cimpor augmentera sa capacité de production annuelle à 6M de tonnes.

Somague, le constructeur portugais contrôlé par le groupe de BTP espagnol Sacyr Vallehermoso, a remporté le contrat de 56M€ pour l'agrandissement et rénovation de l'aéroport « 4 de Fevereiro » de Luanda, la capitale angolaise. Les travaux permettront d'augmenter la capacité du terminal à 3,6M de passagers annuels contre 1,2M actuellement. La durée des travaux est estimée à 12 mois.

► ESPAGNE | OHL

Obrascón Huarte Lain a décroché le contrat proposé par TABASA (Túneles y Accesos de Barcelona), organisme public de la Generalitat, pour la construction d'un couloir de bus sur l'autoroute C-58 de Barcelone. Montant du contrat : 80,18M€.

► ESPAGNE / PORTUGAL | GLOBALVÍA

En partenariat avec le groupe de BTP portugais Soares da Costa, le constructeur espagnol contrôlé par FCC et Caja Madrid a remporté son 10^{ème} appel d'offres et 2^{ème} contrat de concession d'autoroutes dans le pays voisin. Il s'agit de la gestion pendant 30 ans de l'autoroute Transmontana IP4 entre Vila Real et Bragança (194km).

► ITALIE | PONT

L'autorité chargée du projet du pont sur le détroit de Messine a confirmé les dispositions visant à l'expropriation des aires destinées à la construction de l'ouvrage.

► ITALIE | IMPREGILO

Le marché mise sur une entrée à hauteur de 5,28% de la Lybian Investment Authority dans le capital du constructeur italien. Avec 29,55% du capital actuellement, l'actionnaire de référence d'Impregilo est Igti, société détenue par Argo Finanziaria (groupe Gavio), Atlantia (Benetton) et Immobiliare Lombarda (Ligresti).

► ITALIE | PEDEMONTANA

Argo Finanziaria, Autostrade per l'Italia, l'autrichien Strabag Se et la Cooperativa di Sviluppo de la Lega ont déposé leurs offres pour l'achat de 33% de l'autoroute Pedemontana (Lombardie). La valeur de la part est estimé à 14M€.

► PORTUGAL | AÉROPORT

L'aéroport Portela de Lisbonne a inauguré deux plateformes ayant nécessité un investissement de 13,9M€. Les travaux visaient à accroître l'espace d'emplacement des avions. Ces travaux font partie d'un plan d'investissements de 380M€ pour permettre au site de supporter la hausse de la fréquentation en attendant la mise en service du nouvel aéroport d'Alcochete en 2017.

► PORTUGAL / ALGÉRIE | GPCA

Le Grupo Português e Construção Algérie, filiale commune des constructeurs lusitaniens Opway et Edifor, a remporté le contrat de construction de 4 immeubles dont un hôtel 5* à Alger. Baptisé Alger Medina, ce projet serait le plus important investissement privé immobilier de la capitale algérienne. **PS** : en 2007, Opway et Edifer avaient remporté le contrat de construction d'immeubles dans la ville d'Oran pour un montant de 165M€.

► PORTUGAL | EURO ESTATES

L'intermédiaire immobilier a procédé à la vente aux enchères de 67 lots (appartements et boutiques). L'adjudication de 70% des lots a dégagé 3,5M€.

► **ESPAGNE | NH HOTELES**

Entre janvier et septembre dernier, la chaîne hôtelière a réalisé **1,11Md€** de CA, soit 1,4% de plus par rapport à la même période 2007. Cette faible progression des revenus n'a pas empêché les bénéfices de **NH Hoteles** de baisser de 63,1% à **18,4M€**.

► **ESPAGNE / PÉROU | SOL MELIÀ**

À moyen terme, la chaîne hôtelière espagnole envisage d'établir un complexe touristique sur la côte du département péruvien de Piura, situé dans le nord du pays.

► **ESPAGNE / BRÉSIL | IBEROSTAR**

Le groupe espagnol (famille Fluxá) va consacrer **63M€** dans la construction d'un complexe hôtelier à Praia do Forte (État brésilien de Bahia). C'est le 3^{ème} projet local d'**Iberostar** après les hôtels **Iberostar Bahia** et **Iberostar Grand Amazon**.

► **ITALIE | COSTA CROCIERE**

La filiale italienne du groupe **Carnival** prévoit de lancer des promotions pour attirer les familles avec enfants et de supprimer l'impôt carburant, entre autres.

Selon **Pier Luigi Foschi**, président de **Costa Crociere**, le groupe a assuré le financement des deux navires (**Luminosa** et **Pacifica**) à livrer en avril et mai 2009, ainsi que trois autres entre 2010 et 2012.

► **PORTUGAL | HÔTELLERIE**

Le centre historique de la ville de Porto devrait compter 17 nouveaux hôtels de différentes catégories (auberge, pension, apart-hôtel, 3*, 4* et 5*, etc.) qui représentent environ 600 chambres.

PS : le gouvernement portugais a débloqué **50M€** pour aider les secteurs de l'hôtellerie et de la restauration dont la hausse des faillites est spectaculaire.

► **ESPAGNE / AMÉRIQUE LATINE**

BARCELÓ ET LES HÔTELS URBAINS > Spécialisé dans le segment *sol y playa* (« soleil et plage »), le groupe espagnol mise désormais sur le développement d'hôtels urbains sur les marchés mexicain et centraméricain.

Dans ces deux zones, **Barceló** dispose déjà de 20 complexes touristiques et compte donc ouvrir six hôtels urbains à moyen terme.

PS : en Amérique latine, **Barceló** est présent au Costa Rica, à Cuba, en Équateur, au Guatemala, au Mexique, au Nicaragua et en République dominicaine.

► **ESPAGNE**

UN ÉTÉ PEU FRÉQUENTÉ > Entre juin et septembre 2008 (haute saison), le pays a accueilli **26M** de touristes, soit 1,2M de moins qu'au cours de la même période de 2007, la plus forte baisse depuis l'été 1997. Du 1,2M de touristes perdus dans la saison, 900 000 sont originaires de France. **PS** : un tiers des visiteurs étrangers sont originaires du Royaume-Uni, la France et l'Allemagne

► **ITALIE**

SIÈGES VIDES DANS LES SALLES DE THÉÂTRE ET DE CINÉMA > Il semblerait que la crise impacte les dépenses de loisirs des italiens car l'activité du secteur des spectacles s'est réduite de **4,8%** au cours du 1S08 comparé au 1S07.

Selon la **Société des auteurs et des éditeurs**, l'achat de tickets de spectacle dans la période a atteint **1,5Md€** (-4,8%/1S07), la plus forte baisse a été enregistrée dans la fréquentation des salles de **théâtre** (-21%) et de **cinéma** (-8,42%). Autre activité en baisse : celle des **expositions** avec une chute des fréquentations de **14,5%**. En revanche, les enceintes liées aux événements sportifs ont enregistré une hausse de ventes de billets de **13,75%**.

► **PORTUGAL**

LE PREMIER HÔTEL LOW-COST DU PAYS > L'**Hotel Star Inn** a ouvert ses portes au bord du périphérique de Porto sous le concept de *low-cost* depuis sa conception jusqu'au prix en passant par la construction, la décoration et les services. L'établissement, qui emploie une dizaine de personnes, a été aménagé dans l'ancien siège social du groupe de construction **Soares da Costa** et nécessité un investissement de **5M€** pour sa reconfiguration et l'aménagement des 206 chambres. Le petit-déjeuner et autres prestations comme les produits et éléments d'hygiène personnelle ne sont pas inclus dans le prix de la chambre qui oscille entre 29,90€ et 70€.

PS : **Hotel Star Inn** est géré par **Hotti Hotéis**, propriétaire de la marque.

BULLETIN D'ABONNEMENT

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

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

Bulletin à retourner par courrier à :
**iFi-LATINECO - 1 rue Saint-Charles
F-75015 PARIS**
ou par fax au **+33 (0) 1 40 06 90 79**.

Signature :

RÈGLEMENT

- Par chèque à **iFi-LATINECO** ;
- Par virement à **iFi-LATINECO, Société Générale Paris-Alma - 8 avenue du Président-Wilson - F-75116 PARIS**
Code banque : 30003 - Agence : 03360 - Compte 00020409779 - Clé 59.

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** - 1 rue Saint-Charles - F-75015 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 - 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**