



Schiltigheim

# Génépière

Société Civile de Placement Immobilier

Bulletin d'information du 4<sup>e</sup> trimestre 2013 - Valable du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2014  
Période analysée : du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2013



## Editorial

### ✓ DISTRIBUTION DES REVENUS

Dividende annuel 2013 (avant imposition)	13,00 €
Acomptes de distribution 2013	
1 <sup>er</sup> trimestre versement le 30/04/2013	3,25 €
2 <sup>e</sup> trimestre versement le 30/07/2013	3,25 €
3 <sup>e</sup> trimestre versement le 30/10/2013	3,25 €
4 <sup>e</sup> trimestre versement le 30/01/2014	3,25 €

### ✓ CHIFFRES CLÉS

	31/12/11	31/12/12	31/12/13
Nombre d'immeubles	105	92 <sup>(3)</sup>	80
Surface totale (en m <sup>2</sup> )	156 760	147 134 <sup>(3)</sup>	151 288
Taux d'occupation financier <sup>(1)</sup>	82,20 %	85,25 % <sup>(3)</sup>	88,73 %
Capital social (en €)	160 721 298	160 721 298	160 721 298
Valeur de réalisation par part (en €) <sup>(1)</sup>	237,04	229,24	n.c.
Valeur ISF par part (en €)	210,00	189,78	n.c.
Valeur d'expertise par part (en €)	259,23	252,38	n.c.
Valorisation portefeuille titre par part (en €)	210,00	190,00	190,76
Dividende brut par part (en €) avant imposition <sup>(2)</sup>	13,00	13,00	13,00
Capitalisation	238 224 679	215 534 614	216 395 996
Nombre de parts	1 050 466	1 050 466	1 050 466
Nombre d'associés	10 009	9 685	9 434

(1) Voir glossaire.

(2) Montant cumulé à la fin de la période.

(3) Données corrigées après la parution du Bulletin d'information du 4<sup>e</sup> trimestre 2012.

n.c. : non communiqué, en cours d'établissement.

Chers Associés,

D'après l'Insee, au quatrième trimestre 2013, l'activité économique en zone Euro devrait continuer de croître, portée par un redressement de l'investissement des entreprises, un ralentissement des efforts d'austérité et une baisse de l'épargne de précaution des ménages.

En France, les perspectives de croissance annuelle sont maintenues (+ 0,2 %) malgré une légère baisse de l'activité au troisième trimestre 2013 (- 0,1 %). Le contexte économique est toutefois difficile pour les entreprises.

Dans l'immobilier d'entreprise en Ile-de-France, nous constatons toujours la baisse des surfaces louées face à une hausse de l'offre de locations. Le loyer "prime" (immeubles les mieux placés) a baissé de 1 % alors que le loyer moyen s'est stabilisé par rapport au trimestre précédent. Les avantages commerciaux accordés lors des signatures des baux restent élevés et peuvent atteindre 2,5 à 3 mois de loyers par année ferme.

Les investissements immobiliers ont progressé de 19 % sur les 9 premiers mois de 2013 par rapport à 2012, pour s'établir à 10,7 milliards €. Les investisseurs immobiliers diversifient leurs investissements et s'intéressent aussi dorénavant aux immeubles en périphérie parisienne et aux meilleurs biens en régions. Les prix des immeubles "prime" restent stables dans Paris et seule une légère hausse a été constatée en 1<sup>ère</sup> couronne parisienne. L'attrait pour les immeubles sécurisés en termes de baux et sans risque technique (immeubles ne présentant pas de besoins de travaux) est toujours nettement présent, aboutissant à un décalage croissant avec les prix observés pour des actifs plus secondaires peu recherchés et, susceptibles de connaître des réajustements de loyers.

S'agissant de Génépière, le taux d'occupation financier au 4<sup>e</sup> trimestre s'établit à 88,73 % stable par rapport à celui du 3<sup>e</sup> trimestre 2013 (88,74 %).

Bien que les acquisitions réalisées en septembre sur des biens logistiques et commerces aient été louées à 100 % au cours du 4<sup>e</sup> trimestre, le départ d'autres locataires au cours de la période a effacé l'impact positif des nouvelles locations d'où la stabilité du taux d'occupation financier.

Au 4<sup>e</sup> trimestre, Génépière a signé trois acquisitions pour un montant de 14 millions d'euros, il s'agit de :

- un local commercial à Bondy (93)
- un commerce de pied d'immeuble en centre ville de Rouen (76)
- un ensemble de bureaux sur un immeuble totalement rénové à Charenton proche de Bercy (94)

Lors de la confrontation des offres et des demandes de parts ce trimestre, le prix d'exécution sur le marché secondaire s'est établi à 191 € net vendeur, en nette progression (+ 10 %) par rapport au trimestre précédent.

La distribution au 4<sup>e</sup> trimestre 2013 s'élève à 3,25 € par part conformément aux prévisions fixées en début d'année 2013. La distribution annuelle aura été de 13 € par part pour la 3<sup>e</sup> année consécutive.

Pour 2014, nous prévoyons une distribution trimestrielle équivalente à celle de 2013 soit 3,25 € par part.

Cordialement,

Emmanuel Rodriguez Gagnebé  
Gérant de la SCPI

## ✓ SITUATION LOCATIVE DU TRIMESTRE

### PRINCIPALES LOCATIONS/RELOCATIONS

Adresse	Type de surface	Relocation / Location	Surface (en m <sup>2</sup> )	Date d'effet	Durée du bail	Loyer annuel HT/HC** (en K€)
Division des Milles Rue René Descartes - 13100 Aix en Provence	Bureaux	Relocation	2176	01/12/13	3/6/9 ans	271
12/14 rue Lazare Hoche - 92100 Boulogne Billancourt	Bureaux	Relocation	717	01/10/13	3/6/9 ans	173
7/10 Porte de Neuilly Boulevard du Mont d'Est - 93160 Noisy le Grand	Bureaux	Relocation	1327	01/10/13	3/6/9 ans	159
505 route des Lucioles Sophia Antipolis - 06560 Valbonne	Bureaux	Location	465	25/11/13	3/6/9 ans	42
141 / 145 Avenue du Prado - 13008 Marseille	Bureaux	Location	194	15/12/13	3/6/9 ans	29
59/61/63 avenue Charles de Gaulle - 36000 Châteauroux	Commerce	Relocation	172	01/11/13	3/6/9 ans	24
12 rue de Caulet ZAC Saint-Martin du Touch - 31000 Toulouse *	Bureaux / Activités	Location	228*	28/11/13	3/6/9 ans	22*
Route de Saint-Joseph Le Montana - 44000 Nantes	Bureaux	Location	229	09/12/13	3/6/9 ans	17
180 rue Judaique Le Capitole - 33000 Bordeaux	Bureaux	Location	141	01/12/13	3/6/9 ans	13

(\*quote part de l'indivision) \*\* Hors Taxes/Hors Charges

### LIBÉRATIONS SIGNIFICATIVES

Adresse	Type de surface	Surface (en m <sup>2</sup> )	Date d'effet	Perte annuelle de loyer HT/HC** (en K€)	Loyer annuel de marché HT/HC** (en K€)
306 Bureaux de la Colline - 92210 Saint-Cloud	Bureaux	542	30/09/13	133	119
17 rue du Bois de la Champelle - 54500 Vandoeuvre les Nancy	Bureaux	276	30/11/13	32	23
ZAC de la Grande Borde Voie n° 2 Bâtiment 3 Euro Parc III - 31320 Labège	Bureaux	421	30/11/13	55	40
Lotissement industriel du Landy 218 avenue du Président Wilson 93200 Saint-Denis	Bureaux / Activités	497	18/09/13	48	45
12 rue de Caulet ZAC Saint-Martin du Touch 31000 Toulouse*	Bureaux / Activités	439*	30/09/13	46	41

(\*quote part de l'indivision) \*\* Hors Taxes/Hors Charges

### TAUX D'ENCAISSEMENT

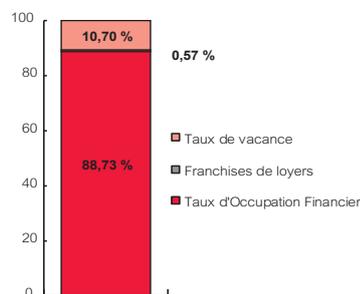
Le taux d'encaissement du 4<sup>e</sup> trimestre 2013 est de 98,55 % contre 97,24 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2013.

### PRINCIPAUX TRAVAUX EN COURS

Adresse	Type de surface	Surface (m <sup>2</sup> )	Montant HT (en K€)	Date prévisionnelle fin de travaux	Nature des travaux
505 route des Lucioles Sophia Antipolis - 06560 Valbonne	Bureaux	5 525	98	4 T 2013	Climatisation RC et mise aux normes
141/145 avenue du Prado - 13008 Marseille	Bureaux	2 699	57	4 T 2013	Réfection locaux ex-pôle Emploi
ZAC de Paris Nord II 20 allée des Erables, Bât. J-K 95500 Gonesse Villepinte	Bureaux	1 094	47	4 T 2013	Réfection parties communes + sanitaires

### TAUX D'OCCUPATION FINANCIER

Le taux d'occupation du 4<sup>e</sup> trimestre 2013 est de 88,73 % contre 88,74 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2013.



### PRINCIPAUX MANQUES À GAGNER LOCATIFS

Adresse	Type de surface	Surface vacante (m <sup>2</sup> )	Loyer annuel de marché HT/HC** (en K€)	Commentaires / Actions menées
25 Avenue de la Baltique ZA de Courtaboeuf 91120 Villebon-sur-Yvette	Mixte	3 820	374	Immeuble proposé à la vente
Le Trident ZAC des Bellevues - 95610 Eragny	Bureaux	3 380	287	Immeuble proposé à la vente
Buoparc III ZAC de la Grande Borde - 31120 Labège	Bureaux	3 122	251	Immeuble proposé à la vente et à la location
Aéroparc de Saint Martin du Touch* 12 rue du Caulet - 31000 Toulouse	Mixte	1 843*	173*	Immeuble en cours de commercialisation ***

(\*quote part de l'indivision 40 %) \*\* Hors Taxes/Hors Charges - \*\*\* Recherche de locataires en cours.

## ✓ ÉVOLUTION DU PATRIMOINE

Acquisitions	Type d'actif	A/PA****	Surface (m <sup>2</sup> )	Prix d'acquisition AEM** (en €)	Loyer annuel HT/HC* (en €)	Date d'acquisition/ promesse
172 avenue Gallieni - 93140 Bondy (50 % de l'indivision)	Commerces	A	819	2 599 226	170 378	21/10/13
Nouveau Bercy 14/18 avenue du Général de Gaulle 94220 Charenton le Pont (7,5 % de l'indivision)	Bureaux	A	965	5 011 789	296 033	13/11/13
Îlot Cathédrale, angle rue de la Champmeslé et de la rue des Ours - 76000 Rouen	Commerces	A	668	6 354 247	385 622	30/12/13
<b>Total des acquisitions</b>			<b>2 452</b>	<b>13 965 262</b>	<b>852 033</b>	

Cessions	Type d'actif	V/PV****	Surface (m²)	Année d'acquisition	Valeur nette comptable (en €)	Date de vente/ promesse	Prix de vente HD*** (en €)
Bâtiment E, 26 avenue de l'Europe - 67300 Schiltigheim	Bureaux	V	1204	01/04/99	1 501 158	09/10/13	1 430 400
PA Folie Couvrefchef M8 - 14000 Caen	Bureaux	V	492	06/12/88	372 065	30/10/13	530 000
Zone Bellevue - Allée Rosa Luxembourg - Le Wisconsin 95610 Eragny	Bureaux	V	798	29/05/90	791 303	05/12/13	795 000
L'Angevinière bâtiment C 15 bd Marcel Paul 44800 Saint-Herblain	Bureaux	V	720	04/07/85	556 691	10/12/13	750 000
<b>Total des cessions</b>			<b>3 214</b>		<b>3 221 217</b>		<b>3 505 400</b>

\* Hors Taxes/Hors Charges - \*\* Acte En Main - \*\*\* Hors Droits - \*\*\*\* Acquisition (A) / Promesse d'acquisition (PA) - \*\*\*\*\* Vente (V) / Promesse de vente (PV)

## ✓ PATRIMOINE



Aix en Provence - Europarc Pichaury



Aix en Provence - Europeole



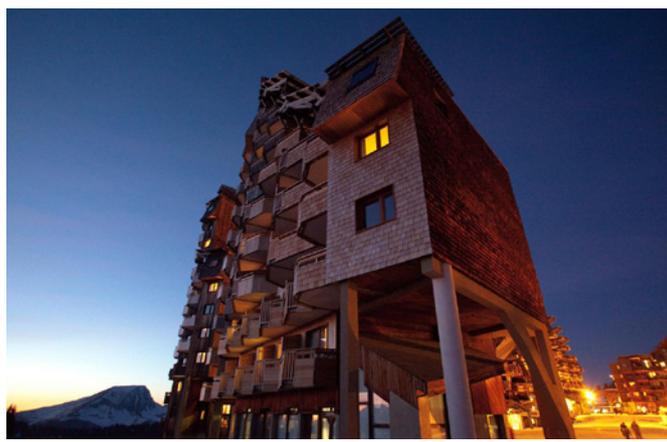
Valbonne - Les Lucioles



Cannes - Villa Francia



Mérignac - Centre Commercial Mérignac Soleil



Avoriaz - Hôtel le Saskia

## ✓ NOUVELLES ACQUISITIONS



Charenton-le-Pont



Cestas

## ✓ MARCHÉ DES PARTS

### MARCHÉ SECONDAIRE

Prix d'exécution hors frais au 19/12/2013 : 190,76 €

Prix d'exécution frais inclus au 19/12/2013 : 206,00 €

Au total, 10 488 parts ont été échangées au cours du 4<sup>e</sup> trimestre 2013 à un montant hors frais moyen de 188,96 €

Date de confrontation du trimestre	03/10/2013	17/10/2013	07/11/2013	21/11/2013	05/12/2013	19/12/2013
Nombre de parts échangées	1 495 parts	1 345 parts	918 parts	3 800 parts	1 064 parts	1 866 parts
Prix d'exécution (revenant au vendeur, montant hors frais)	185,39 €	188,00 €	187,05 €	190,00 €	190,00 €	190,76 €
Prix de transaction (prix acquéreur, montant frais inclus)	200,20 €	203,20 €	202,00 €	205,18 €	205,18 €	206,00 €
Nombre de parts en attente de cession						162

Au 31 décembre 2013, 162 parts sont en attente de cession soit 0,02 % de la capitalisation.

### MARCHÉ DE GRÉ À GRÉ

132 parts ont été échangées de gré à gré au cours du 4<sup>e</sup> trimestre 2013.

### RAPPEL DES MODALITÉS DE CESSION

L'associé qui souhaite se retirer a la possibilité de céder ses parts :

- soit en vendant ses parts en gré à gré. L'associé cédera directement ses parts à un tiers. Cette cession s'effectue sur la base d'un prix librement débattu entre les intéressés.

- soit en cédant ses parts sur le marché secondaire grâce à la société de gestion. Dans un premier temps, la société de gestion centralise et horodate les ordres dans le carnet d'ordres. Ensuite, un prix d'exécution est déterminé en confrontant les ordres.

Les parts souscrites portent jouissance à partir du 1<sup>er</sup> jour du mois au cours duquel l'achat intervient, date à laquelle le vendeur perd, quant à lui, jouissance de celle-ci.

## ✓ PERFORMANCES

Le Taux de rentabilité Interne (TRI) indique la rentabilité d'un investissement, en tenant compte à la fois du prix d'acquisition, des revenus perçus sur la période d'investissement et de la valeur de retrait.

Taux de rentabilité interne (TRI) à 5 ans : 6,16 %

Taux de rentabilité interne (TRI) à 10 ans : 5,89 %

### Taux de distribution sur valeur de marché <sup>(1)</sup>

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Distribution	13,00 €	13,00 €	13,00 €	14,00 €	15,25 €	15,25 €	15,25 €	14,30 €	14,00 €	14,00 €
dont % de RAN et/ou PVI <sup>(2)</sup>	1,7 %	11,5 %	6 %	6 %	5 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Prix n	193,98 €	209,48 €	274,91 €	248,48 €	226,67 €	228,40 €	251,66 €	221,38 €	203,10 €	203,10 €
Taux de distribution	6,70 %	6,21 %	4,72 %	5,63 %	6,73 %	6,68 %	6,06 %	6,46 %	6,89 %	6,89 %

(1) Correspond au dividende brut (non optant au PFL) versé au titre de l'année n (y compris les acomptes exceptionnels et quote-part de plus-values distribués) divisé par le prix de part acquéreur moyen de l'année n.

(2) RAN : report à nouveau - PVI : plus-value immobilière.

### Variation du prix moyen de la part frais et droits inclus sur l'année <sup>(3)</sup>

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Prix n	193,98 €	209,48 €	274,91 €	248,48 €	226,67 €	228,40 €	251,66 €	221,38 €	203,10 €	203,10 €
Variation n/n-1	-7,40 %	-23,80 %	10,64 %	9,62 %	-0,76 %	-9,24 %	13,68 %	9,00 %	0,00 %	-3,13 %

(3) Se détermine par la division de l'écart entre le prix acquéreur moyen de l'année n et le prix acquéreur moyen de l'année n-1 par le prix de part acquéreur moyen de l'année n-1.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## ✓ FISCALITÉ

### FISCALITÉ DU PATRIMOINE : PRINCIPALES DISPOSITIONS FISCALES APPLICABLES EN 2014

#### 1. Impôt de Solidarité sur la fortune (ISF) : barème 2014 (identique au barème 2013)

L'imposition à l'ISF est obligatoire pour les contribuables dont le patrimoine net taxable est supérieur à 1,3 million d'euros.

Barème applicable :

Fraction de la valeur nette taxable du patrimoine	Taux
N'excédant pas 800 000 €	0 %
Supérieur à 800 000 € et inférieur ou égal à 1 300 000 €	0,50 %
Supérieur à 1 300 000 € et inférieur ou égal à 2 570 000 €	0,70 %
Supérieur à 2 570 000 € et inférieur ou égal à 5 000 000 €	1 %
Supérieur à 5 000 000 € et inférieur ou égal à 10 000 000 €	1,25 %
Supérieur à 10 000 000 €	1,50 %

Plafonnement : l'ISF est plafonné afin que l'imposition totale directe (ISF, IR, contribution sur les hauts revenus et prélèvements sociaux) n'excède pas 75 % du montant des revenus du contribuable. Sont inclus, pour l'estimation de ce seuil, les gains tels que les montants des plus-values immobilières que nous vous communiquerons lors de votre déclaration fiscale.

#### 2. Résidents : prélèvement forfaitaire sur les revenus de capitaux mobiliers et taux des prélèvements sociaux

Au 1<sup>er</sup> janvier 2014, le taux des prélèvements sociaux en vigueur s'élève à 15,50 %.

L'imposition des revenus de capitaux mobiliers est désormais alignée sur celle des revenus du travail. Il est instauré un prélèvement à la source non libératoire de 24 % applicable à tous les intérêts versés par les établissements financiers.

Ces revenus étant imposables à l'impôt sur le revenu (IR) au barème progressif, la double imposition qui en résulterait sera éliminée par l'imputation sur l'IR à payer, du prélèvement à la source de 24 %. Ce prélèvement s'analyse comme un acompte sur l'IR dû.

Toutefois certains contribuables pourront bénéficier d'un prélèvement forfaitaire libératoire ou d'une dispense de prélèvement sous conditions.

- **Conditions d'option au prélèvement forfaitaire libératoire :** les contribuables ayant un taux moyen d'imposition à l'impôt sur le Revenu supérieur à 24 % et qui ne percevront pas plus de 2 000 euros d'intérêts par an au niveau du foyer fiscal.

L'option devra être exercée lors du dépôt de la déclaration d'IR, c'est-à-dire, de manière déclarative et non plus auprès de l'établissement payeur.

- **Conditions de dispense du prélèvement forfaitaire libératoire :** les contribuables dont le revenu fiscal de référence est inférieur à 50 000 euros pour un couple et 25 000 euros pour un célibataire.

La demande de dispense de prélèvement pour les intérêts à verser en 2014 devait parvenir aux établissements financiers avant le 30 novembre 2013. Cette demande doit être renouvelée chaque année avant le 30 novembre de l'année précédant celle du paiement du revenu.

#### 3. Plafond des niches fiscales

La loi de finances pour 2014 n'a pas modifié le plafond des avantages fiscaux octroyés au titre des dépenses payées, des investissements réalisés ou des aides accordées, fixé à 10 000 €. Ce plafond comprend notamment les réductions d'impôt sur le revenu au titre des investissements immobiliers réalisés dans les dispositifs Scellier et Duflot.

Les réductions d'impôt sur le revenu liées au dispositif d'investissement immobilier Malraux ne sont pas intégrées dans ce plafond.

#### 4. Régime d'imposition des Plus-values immobilières

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2013, de nouvelles modalités du calcul des plus-values immobilières sont applicables.

Désormais, le calcul des abattements pour durée de détention, sera différencié entre l'impôt sur le revenu et les prélèvements sociaux. Pour l'impôt sur le revenu, pour les biens immobiliers autres que les terrains à bâtir, l'exonération sera complète après 22 ans de détention, et pour les prélèvements sociaux, il faudra attendre 30 ans. Les plus-values sont totalement exonérées d'impôt au-delà de 30 ans de détention.

Situation de l'abattement au titre de la durée de détention applicable au 1<sup>er</sup> septembre 2013 :

		Impôt sur le revenu	Prélèvements sociaux
Abattement pour durée de détention	Jusqu'à 5 ans	0	0
	De la 6 <sup>e</sup> à la 21 <sup>e</sup> année, sur 16 ans	6 % l'an soit 96 % pour 16 ans	1,65 % l'an soit 26,4 % pour 16 ans
	La 22 <sup>e</sup> année soit 1 an	4 % l'an	1,6 % l'an
	De la 23 <sup>e</sup> année à la 30 <sup>e</sup> année, soit 8 ans	Exonération totale	9 % l'an soit 72 % pour 8 ans
	<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

L'imposition globale des plus-values sur cession d'immeubles et de parts de SCPI s'élève à 34,50 % (19 % + 15,50 % de prélèvements sociaux) dès le premier euro de cession.

A noter : application d'une surtaxe sur les plus-values immobilières lorsqu'elles dépassent 50 000 €.

### 5. Non-résidents : prélèvements sociaux sur les revenus fonciers et les plus-values immobilières

Depuis la loi de finances rectificative pour 2012, les non-résidents sont désormais redevables des prélèvements sociaux sur les revenus fonciers perçus ainsi que sur les plus-values immobilières de source française.

## ✓ VIE SOCIALE

L'Assemblée Générale de Génépierre se tiendra le **lundi 30 juin 2014 à 14 heures**. L'adresse exacte du lieu où se tiendra l'Assemblée sera précisée dans la convocation qui vous sera envoyée par courrier.

Nous vous rappelons que vous pouvez voter soit en étant présent à l'Assemblée, soit par correspondance, soit par procuration à l'aide du bulletin de vote qui sera joint à la convocation.

## ✓ VALEUR ISF

La valeur ISF sera transmise (fin mars/début avril 2014) avec les informations fiscales prévues pour remplir les déclarations fiscales et sera aussi communiquée dans le bulletin trimestriel d'information à paraître en mai 2014.

## ✓ GLOSSAIRE

**LE TAUX D'OCCUPATION FINANCIER** : Rapport entre le montant des loyers facturés (franchises incluses) et le total des loyers qui seraient facturés si l'ensemble du patrimoine était loué.

Depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2012, une nouvelle méthode de calcul a été préconisée par l'Aspim, en accord avec l'AMF. Celle-ci intègre désormais l'intégralité des immeubles du patrimoine de la SCPI (y compris les actifs en vente ou pour lesquels d'importants travaux empêchent la commercialisation auprès de futurs locataires) et est retraitée afin d'impacter le taux d'occupation financier des accompagnements consentis aux locataires (franchise de loyer).

**FRANCHISE** : Négociation entre le bailleur et le locataire d'une gratuité de loyer pendant une période définie permettant notamment d'accompagner le locataire dans la prise en charge de la surface louée. Cet accompagnement commercial permet d'éviter au locataire un double loyer pendant la période des travaux d'aménagements, et couvre le coût de ces travaux et le coût du déménagement.

**LA VALEUR DE RÉALISATION** correspond à la somme des valeurs vénales des immeubles et de la valeur nette des autres actifs.

## ✓ PLUS D'INFORMATIONS

Sont disponibles sur le site internet de la Société de gestion [www.amundi-immobilier.com](http://www.amundi-immobilier.com) ou auprès de votre agence :

- la note d'information et les statuts
- les mandats d'achat et de vente
- les précisions sur le marché secondaire (prix des parts de la SCPI, date de la prochaine confrontation)
- le guide sur le fonctionnement du marché secondaire.

GÉNÉPIERRE : Visa COB n° 96-07 du 3 septembre 1996 et n°03-30 du 13 octobre 2003

Amundi Immobilier : 91-93, boulevard Pasteur - 75710 Paris Cedex 15 - France

Société Anonyme au capital de 15 666 374 euros - 315 429 837 RCS Paris - Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) le 26 juin 2007 n° GP 07000033.

Site internet : [www.amundi-immobilier.com](http://www.amundi-immobilier.com)

Crédits photos : Christophe Audebert

Impression :  Imp. J. Hiver S.A.S. - Paris