

2nd semestre 2006

L'immobilier d'entreprise dans les Hauts-de-Seine

*Ce document de synthèse est issu de la mission confiée au GRECAM par la Direction Départementale de l'Équipement des Hauts-de-Seine et la Chambre de commerce et d'industrie de Paris Hauts-de-Seine.*

*Il rassemble chaque semestre depuis treize ans, sous forme d'un tableau de bord, les éléments d'analyse de la situation du marché immobilier d'entreprise des Hauts-de-Seine.*

*Cette étude se fonde sur une exploitation particulière de l'Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM, base de données que cette société d'études indépendante a créée en 1978, et qu'elle actualise régulièrement depuis lors.*

## Sommaire

### Marché des bureaux

en Ile-de-France : Page 2

des Hauts-de-Seine : Pages 3 et 4

### Marché des locaux d'activités en Ile-de-France et dans les Hauts-de-Seine

locaux mixtes : Page 5

entrepôts : Page 6

ateliers : Page 6

**Construction neuve** : Page 7

**Sectorisation et lexique** : Page 8

## Les faits marquants

### Bureaux

Alors que la dynamique du marché francilien se confirme à la hausse, le marché des Hauts-de-Seine conforte son rôle moteur : le département représente, à lui seul, 40% de la demande placée au cours du second semestre 2006, pour moins d'un tiers du stock vacant. Les disponibilités de bureaux neufs sont tombées à leur plus bas niveau depuis fin 2002. Face à cette raréfaction de l'offre neuve immédiatement disponible, l'offre en chantier reste relativement stable, autour de 500 000 m<sup>2</sup>.

### Locaux d'activités

Le département a été plus actif, au cours du second semestre 2006, sur le marché des entrepôts, particulièrement dans la Boucle Nord. Mais l'offre neuve ne se renouvelant pas, le stock vacant ne cesse de se réduire.

### Chiffres clés du marché des Hauts-de-Seine au 2nd semestre 2006

	Stock vacant Fin Déc. 2006	Disponibilités en chantier	Commercialisations au 2nd sem 2006
Bureaux	775 000	526 000	565 000
Locaux mixtes	105 500	46 000	35 000
Entrepôts	27 000	NS	55 000
Ateliers	33 500	NS	3 500

Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

Les surfaces sont en m<sup>2</sup> utiles

# Le marché des bureaux en Ile-de-France

La dynamique du marché francilien s'est confirmée au second semestre, et l'année 2006 aura vu les commercialisations dépasser 2 800 000 m<sup>2</sup>, soit un niveau record supérieur à ceux de 1999 et 2000.

Cette dynamique nouvelle a permis au stock de bureaux vacants de se réduire significativement, en particulier dans Paris, et au taux de vacance du parc francilien de revenir à 5,5%.

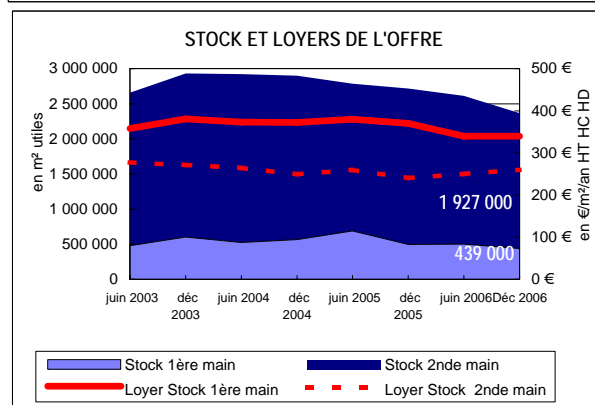
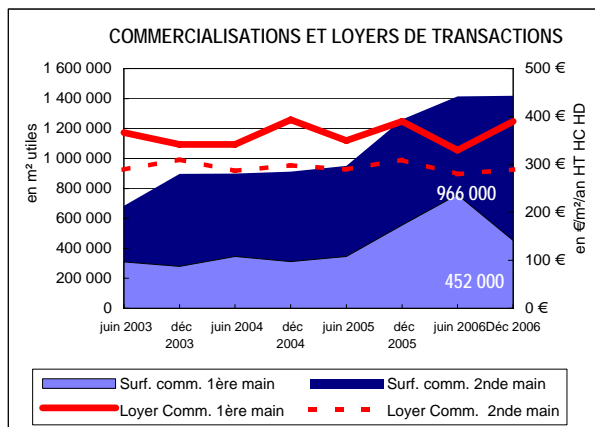
La baisse est surtout sensible pour le stock de seconde main, en recul de 15% en un an (jusqu'à - 28% à Paris), notamment grâce à une forte progression de la demande placée dans des bureaux de seconde main, au cours du second semestre.

En revanche, la part de la demande placée dans des bureaux neufs a été moindre qu'au premier semestre ; mais il faut rappeler qu'une grande partie des commercialisations du premier semestre a porté sur des immeubles en chantier, voire encore à lancer. Cela témoignait à la fois, d'un regain de confiance des entreprises dans les perspectives de leur activité - qui s'est conforté au cours de ces derniers mois - et de la crainte d'un retournement de tendance à la hausse des valeurs locatives.

Ces comportements d'anticipation demeurent et devraient inciter promoteurs et investisseurs à s'engager plus activement. Néanmoins le niveau des disponibilités dans des opérations en chantier est d'à peine 1 156 500 m<sup>2</sup>.

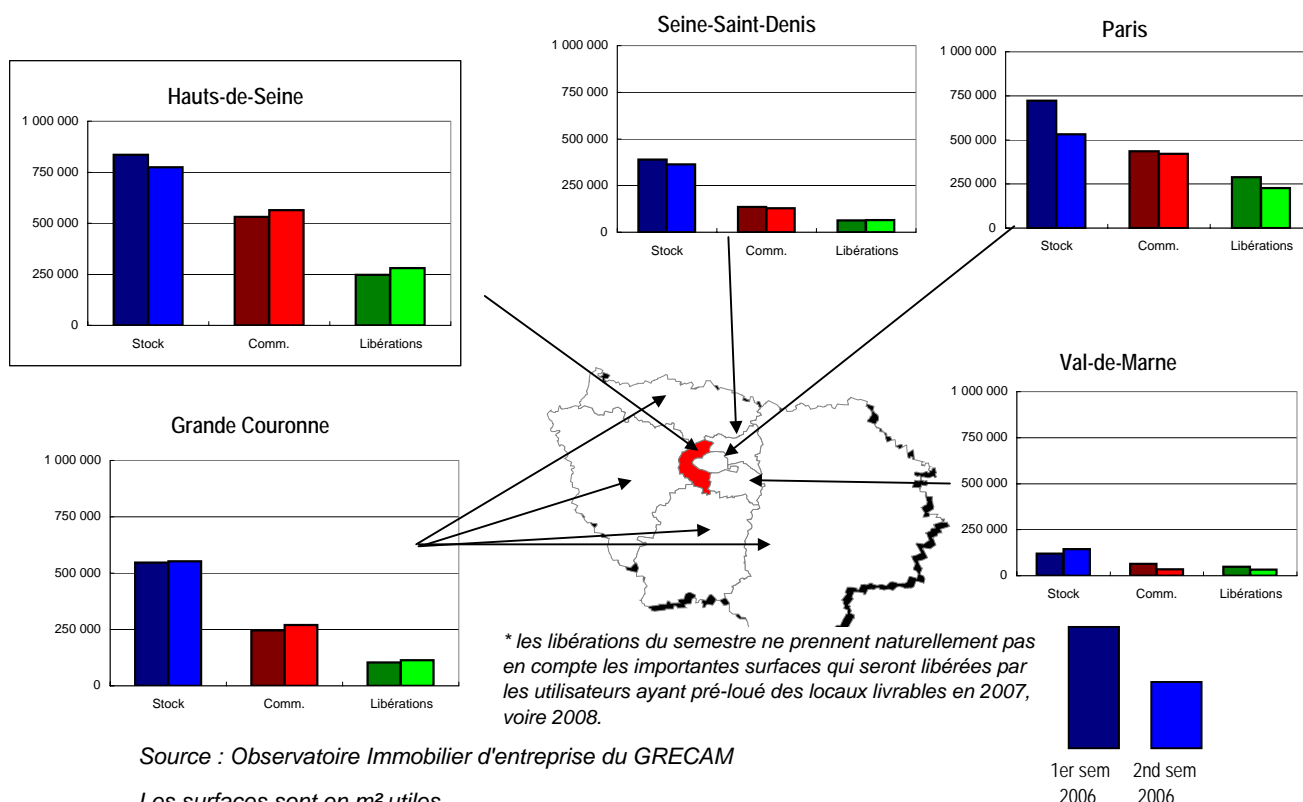
De plus, le stock vacant de bureaux neufs continue de se réduire, ce qui témoigne du bon écoulement d'une production neuve qui demeure loin des niveaux records de la fin des années 90 ; à peine 600 000 m<sup>2</sup> ont été livrés en 2006.

## Données Ile-de-France



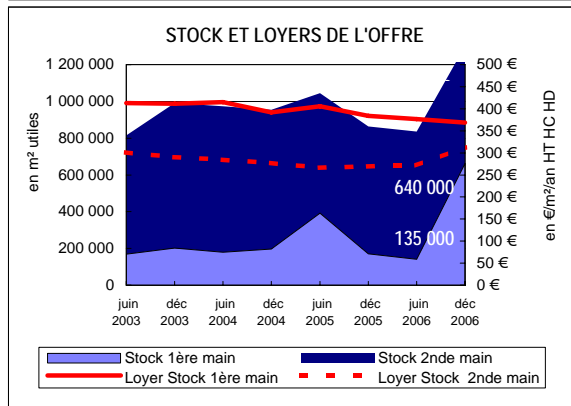
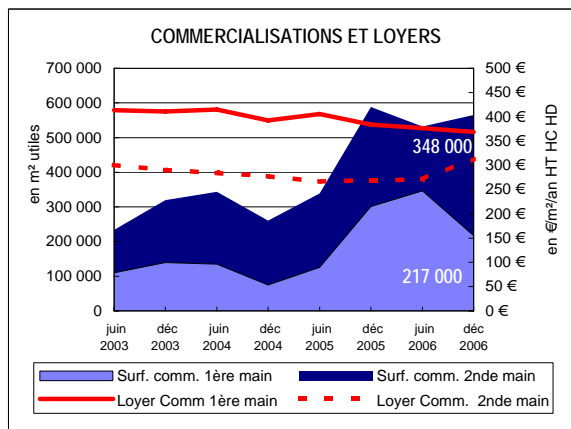
Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

## Comparaison des principaux indicateurs



# Le marché des bureaux des Hauts-de-Seine

## Données Hauts-de-Seine



Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

Les commercialisations de bureaux se sont maintenues à un niveau élevé au second semestre 2006. Sur un an, elles ont ainsi franchi le seuil du million de m² soit une progression de 18% par rapport à 2005.

Certes, les commercialisations de bureaux neufs n'ont pas été aussi élevées qu'au premier semestre. Mais le stock de première main est tombé à son plus bas niveau depuis fin 2002. Face à cette raréfaction de l'offre neuve immédiatement disponible, l'offre en chantier demeure relativement stable, autour de 500 000 m².

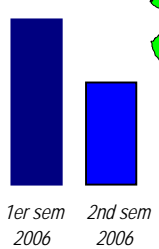
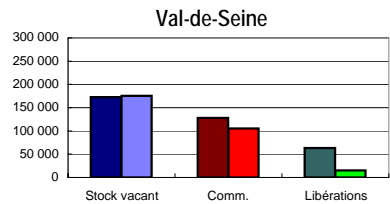
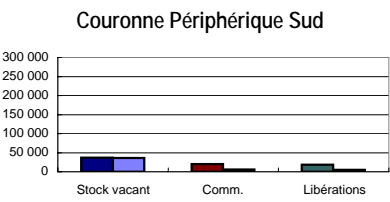
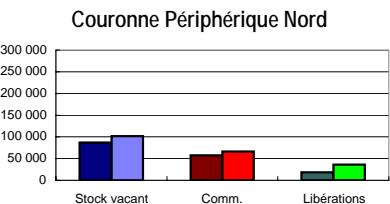
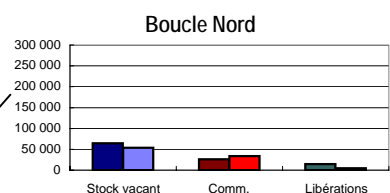
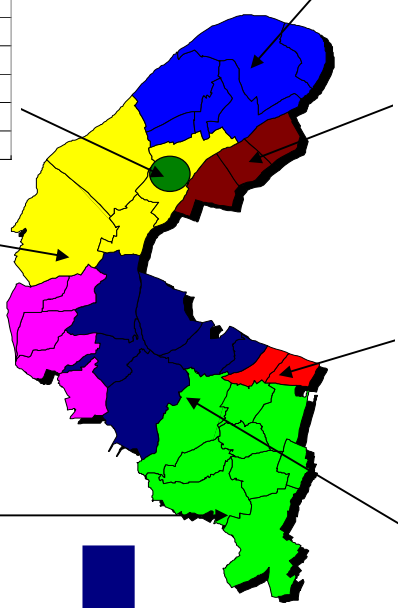
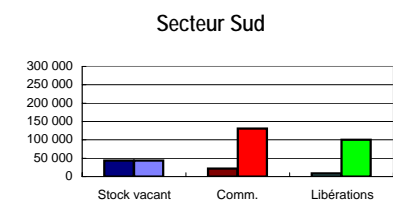
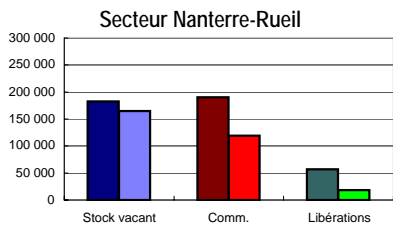
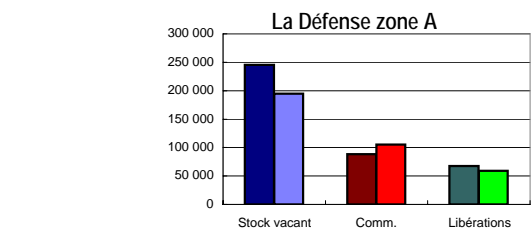
Cela explique la forte progression des commercialisations de seconde main, nouvelle preuve que la localisation reste un facteur de choix déterminant pour les entreprises.

La relance de l'offre neuve à La Défense, notamment avec les 3 projets emblématiques que seront les tours Phare, Generali et Axa, s'avère donc plus que jamais opportune. Sur ce secteur - qui représente environ la moitié des commercialisations du département (avec 298 510 m² placés en 2006) - le stock se raréfie aujourd'hui : les disponibilités de première main se limitent presque exclusivement aux surfaces disponibles dans Opus 12 (23 000 m² fin 2006).

Mais les livraisons, prévues fin 2007 et courant 2008, de quatre nouvelles opérations au Faubourg de l'Arche à Courbevoie viendront alimenter l'offre neuve à la limite du secteur A de La Défense (plus de 100 000 m² au total).

La dynamique du marché immobilier profite davantage au Nord du département, où les commercialisations progressent, qu'au Sud où elles se tassent (si l'on excepte la transaction de 92 000 m² signée par la DGA à Bagneux).

## Comparaison des principaux indicateurs



Les surfaces sont en m² utiles

Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

# Le marché des bureaux des Hauts-de-Seine

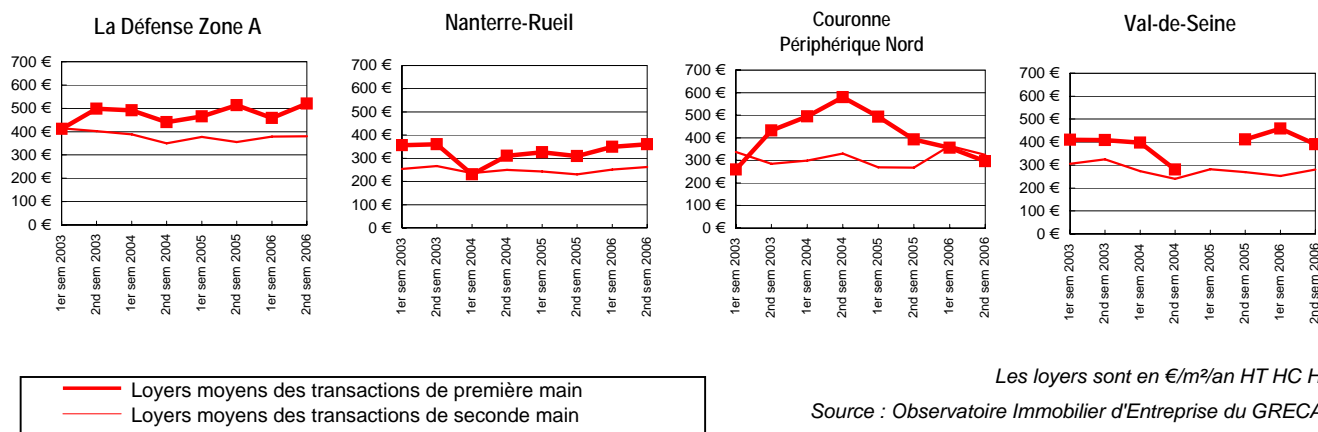
## Les valeurs locatives de transactions

Après les réajustements observés depuis 2001, les valeurs locatives ont amorcé un léger redressement à l'échelle régionale, sous la pression d'un marché parisien plus actif, où le stock vacant s'est réduit de 22% en un an.

Dans les Hauts-de-Seine, la pression se manifeste surtout sur le marché des bureaux neufs de La Défense et du secteur Nanterre-Rueil, où l'offre nouvelle du Faubourg de l'Arche tire les loyers de transaction vers le haut.

A contrario, le loyer moyen de première main en Couronne périphérique Nord est revenu sous la barre des 300 €/m<sup>2</sup>/an, soit au niveau des loyers de seconde main, en raison d'une seule transaction importante à Clichy (19 280 m<sup>2</sup> loués par MONOPRIX dans la ZAC Berges de Seine).

**L'analyse des valeurs locatives de transactions à l'échelle de certains secteurs est à considérer avec précaution, du fait du faible nombre de transactions et de l'hétérogénéité des marchés.**



## Les principales transactions de bureaux (de plus de 5 000 m<sup>2</sup>)

- La **Direction Générale de l'Armement** a loué 92 000m<sup>2</sup> à Bagneux, sur le site de Thalès, rue des Mathurins.
- **Philips Whirlpool** a loué 32 000m<sup>2</sup> dans le Korus à Suresnes. 13 000m<sup>2</sup> restent ainsi disponibles dans ce bâtiment livrable fin du 2ème trimestre 2008.
- **Microsoft Europe** a pris en location 28 400m<sup>2</sup> dans l'immeuble Eos Generali à Issy-les-Moulineaux, livrable en 2008.
- **Monoprix SA** a loué la totalité du bâtiment Oxygène à Clichy, soit 19 280m<sup>2</sup>, dans la ZAC des Berges de Seine.
- **IPSEN** a signé un bail ferme de 9 ans pour la totalité des 19 000m<sup>2</sup> du Trapèze D2-Khapa, avenue Emile Zola dans la ZAC Seguin-Rives de Seine, à Boulogne-Billancourt.
- **Arkema** a loué 14 596 m<sup>2</sup> dans Défense Ouest, au 420 rue d'Estienne d'Orves à Colombes.
- **DCN International** a pris 10 500m<sup>2</sup> dans le bâtiment Latitude 20, situé 278/284 avenue Aristide Briand, à Bagneux.
- **SODEXHO** a loué 10 000m<sup>2</sup> dans le Panorama Seine au 219 quai de Stalingrad, à Issy-les-Moulineaux.

## Les principales transactions à l'investissement

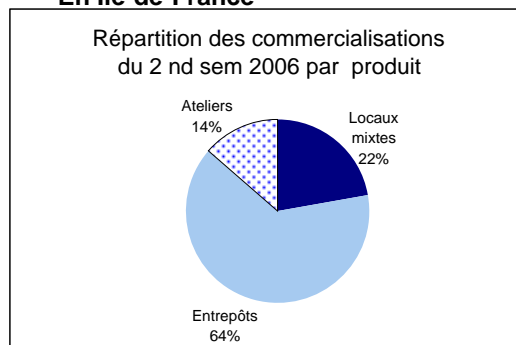
- Les **Docks Lyonnais** ont acquis en VEFA, auprès de Bouygues Immobilier, la Tour Mozart, ex tour EDF, (40 000 m<sup>2</sup>), partie centrale du Projet Mozart livrable en 2010 à Issy-les-Moulineaux pour 484 millions €. Ils ont également acheté, auprès de DB Real Estate Investment, la première tranche d'Antony Parc à Antony, soit 20 000 m<sup>2</sup> ;
- La **Compagnie de la Lucette** a acquis en VEFA, l'immeuble développé par Icade tertiaire et Vinci Immobilier livrable fin 2009, au 16/20 rue Henri Barbusse à Clichy ;
- **Lasalle investment Management** a acquis auprès d'Axa, l'immeuble "Le Copernic" dans le Parc Tertiaire de Meudon, rénové en 2003, soit 10 873 m<sup>2</sup> de bureaux ;
- **Inovalis** a acquis plusieurs immeubles auprès de Gecina, parmi lesquels le 42/44 rue de Bellevue à Boulogne-Billancourt et le Suresnes Lonchamp à Suresnes, d'une surface respective de 4 307 m<sup>2</sup> et de 2 656 m<sup>2</sup>.

# Le marché des locaux d'activités

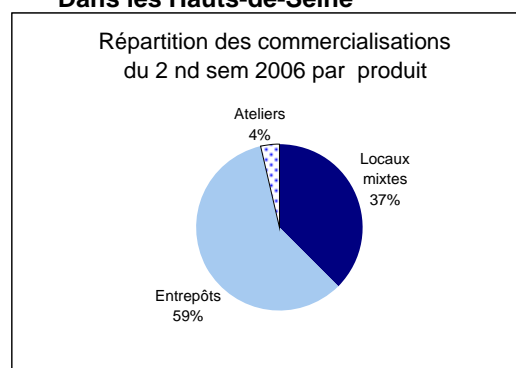
La tertiarisation croissante des activités économiques du département des Hauts-de-Seine freine de plus en plus la dynamique du marché des locaux d'activités : les Hauts-de-Seine ne représentent plus que 15% de la demande placée sur le marché francilien (encore 21% pour les locaux mixtes).

*Il est important de rappeler qu'une part importante des locaux d'activités sont construits "pour soi". Ils ne sont donc pas pris en compte dans les données sur le marché immobilier, c'est-à-dire les locaux "en blanc".*

## En Ile-de-France



## Dans les Hauts-de-Seine



Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

## Les locaux mixtes

Les commercialisations de locaux mixtes ont légèrement progressé en 2006 avec près de 300 000 m<sup>2</sup> placés (contre 271 000 m<sup>2</sup> en 2005), grâce à un second semestre plus actif. Cette reprise se traduit par un regain de transactions sur le marché de seconde main.

Même si elles ont été supérieures au second semestre les commercialisations de locaux neufs demeurent insuffisantes pour absorber un stock de première main qui s'est accru : 135 000 m<sup>2</sup> (contre 15 000 m<sup>2</sup> un an plus tôt). Mais près de la moitié concerne deux opérations atypiques (Paris Biopark et Tolbiac Massena) à Paris.

Cela explique l'ajustement à la baisse des loyers de première main, constaté au premier semestre et qui se confirme (150 €/m<sup>2</sup>/an en moyenne contre 190 € un an plus tôt). Parallèlement, les loyers de seconde main se stabilisent au second semestre autour de 100€/m<sup>2</sup>/an, contre 90€/m<sup>2</sup>/an fin 2005.

En Première Couronne, les commercialisations de 2006 sont demeurées stables par rapport à 2005 : 45% ont été réalisées dans les Hauts-de-Seine, contre 30% en Seine-Saint-Denis et 25% dans le Val-de-Marne.

## Le marché des locaux mixtes

	Stock vacant en déc. 2006*	Commercialisations au 2nd sem 2006**	Libérations au 2nd sem 2006***
<b>Ile-de-France</b>	<b>620 500</b>	<b>166 000</b>	<b>74 500</b>
<b>Hauts-de-Seine</b>	<b>105 500</b>	<b>35 000</b>	<b>29 000</b>
<i>dont Boucle Nord</i>	<i>36 500</i>	<i>6 500</i>	<i>10 000</i>
<i>dont Nanterre-Rueil</i>	<i>37 500</i>	<i>11 000</i>	<i>8 500</i>
<i>dont Val-de-Seine</i>	<i>5 500</i>	<i>1 500</i>	<i>NS</i>
<i>dont Secteur Sud</i>	<i>14 000</i>	<i>3 500</i>	<i>2 000</i>

Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

Les surfaces sont en m<sup>2</sup> utiles

\* dont 10 000 m<sup>2</sup> dans la Couronne Périphérique Nord,

dont 2 000 m<sup>2</sup> dans la Couronne Périphérique Sud

\*\* dont 3 000 m<sup>2</sup> dans la Couronne Périphérique Sud

\*\*\* dont 6 000 m<sup>2</sup> dans la Couronne Périphérique Nord

# Le marché des locaux d'activités

## Les entrepôts

Après une année 2005 où les commercialisations d'entrepôts avaient fortement progressé en Ile-de-France, 2006 a vu la demande placée se stabiliser autour du million de m<sup>2</sup>, niveau qui n'avait pas été atteint depuis la fin des années 1990.

Mais un quart seulement des surfaces placées en 2006 étaient neuves. Cette tendance justifie la prudence des promoteurs qui ne lancent que peu de produits "en blanc". Le stock de première main en Ile-de-France se gonfle d'ailleurs, alimenté notamment par les livraisons simultanées, fin 2006, des 60 000 m<sup>2</sup> du parc Prologis à Moissy-Cramayel et des 50 000 m<sup>2</sup> du programme de Nexity Geprim dans la ZAC des Tulipes à Gonesse.

La diminution sensible des libérations, combinée à des commercialisations de seconde main stables, a permis au stock ancien de se réduire : il repasse en dessous de 800 000 m<sup>2</sup> contre plus de 950 000 m<sup>2</sup> fin 2005.

La Grande Couronne continue d'absorber plus de 70% des commercialisations, concentrées dans le Val-d'Oise et la Seine et Marne, mais ce niveau se stabilise alors qu'il avait fortement progressé entre mi-2005 et mi-2006.

En Petite Couronne, la Seine-Saint-Denis reste le département le plus actif, mais la demande placée a fortement progressé dans les Hauts-de-Seine, grâce à de nombreuses transactions réalisées dans le Port de Gennevilliers.

### Le marché des entrepôts

	Stock vacant en déc. 2006*	Commercialisations au 2nd sem 2006	Libérations au 1er sem 2006
Ile-de-France	1 013 500	480 000	251 500
<b>Hauts-de-Seine</b>	<b>27 000</b>	<b>55 000</b>	<b>27 000</b>
dont Boucle Nord	10 000	45 500	24 500
dont Nanterre-Rueil	1 500	1 500	2 500
dont Val-de-Seine	1 000	NS	NS
dont Secteur Sud	5 000	4 500	NS

Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

NS : non significatif Les surfaces sont en m<sup>2</sup> utiles

\* dont 9 500 m<sup>2</sup> en Couronne Périphérique Nord

#### Principales implantations sur le Port Autonome de Gennevilliers en 2006 :

- Le comptoir français de la Mode ;
- Isiana ;
- France Brochure Systeme.

## Les ateliers

Contrairement au premier semestre, les commercialisations de locaux PME-PMI se sont redressées au second semestre 2006.

Cette reprise s'explique notamment par de meilleurs résultats pour l'offre neuve de première main, qui parvient à trouver une clientèle, tant à la location qu'à la vente.

Les libérations continuent de se ralentir ce qui entraîne également une baisse du stock de locaux de seconde main, aujourd'hui de l'ordre de 250 000 m<sup>2</sup>.

Le potentiel de croissance de ce marché en Petite Couronne n'est pas épuisé. La commercialisation réussie de plusieurs programmes neufs en Seine-Saint-Denis le confirme et les investisseurs se montrent plus ouverts à ce type de produits.

Dans les Hauts-de-Seine, le renouvellement de l'offre est naturellement freiné par la pression foncière qu'exerce la dynamique du marché des bureaux.

### Le marché des ateliers

	Stock vacant en déc. 2006*	Commercialisations au 2nd sem 2006**	Libérations au 1er sem 2006
Ile-de-France	287 000	102 000	32 500
<b>Hauts-de-Seine</b>	<b>33 500</b>	<b>3 500</b>	<b>6 500</b>
dont Boucle Nord	10 500	1 500	5 500
dont Nanterre-Rueil	12 000	NS	NS
dont Val-de-Seine	1 000	500	500
dont Secteur Sud	7 500	500	500

Source : Observatoire Immobilier d'Entreprise du GRECAM

Les surfaces sont en m<sup>2</sup> utiles

\* dont 2 500 m<sup>2</sup> en Couronne Périphérique Nord

\*\* dont 1 000 m<sup>2</sup> en Couronne Périphérique Nord

# La construction neuve

## Les bureaux

Plus de 470 000 m<sup>2</sup> de bureaux ont été mis en chantier en 2006, confirmant ainsi la tendance amorcée depuis 2004.

*Les statistiques de la construction issues des seuls permis de construire ne rendent donc pas totalement compte de la réalité des restructurations qui représentent une grande partie de l'offre "neuve" actuelle.*

### Parmi les permis de construire ayant autorisé la construction d'opérations de plus de 5 000 m<sup>2</sup> de bureaux au 2nd semestre 2006

- 86 700 m<sup>2</sup> autorisés à Cogedim pour la Tour Axa à Courbevoie ;
- 25 000 m<sup>2</sup> autorisés à Eiffage Immobilier pour le lot Q dans la ZAC Forum Seine à Asnières-sur-Seine ;
- 20 762 m<sup>2</sup> autorisés à Cogedim pour Porte Sud à Bagneux ;
- 11 880 m<sup>2</sup> autorisés à SIIC de Paris pour le 8 rue François Ory à Montrouge ;
- 11 000 m<sup>2</sup> autorisés à Vinci pour le lot A2 de la ZAC Seguin Rives de Seine à Boulogne-Billancourt ;
- 7 354 m<sup>2</sup> autorisés à Kaufman & Broad pour le 133/137 bd National à Rueil-Malmaison.

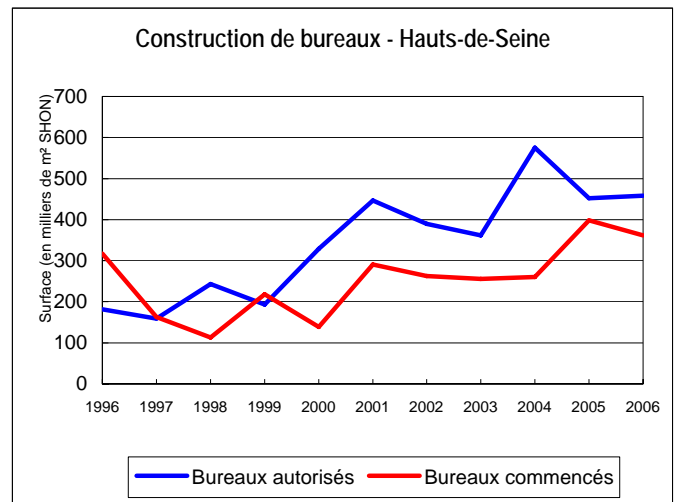
## Les locaux d'activités

Alors que les autorisations se ralentissent, les mises en chantiers de locaux d'activités se sont redressées dans les Hauts-de-Seine, après le creux de 2005.

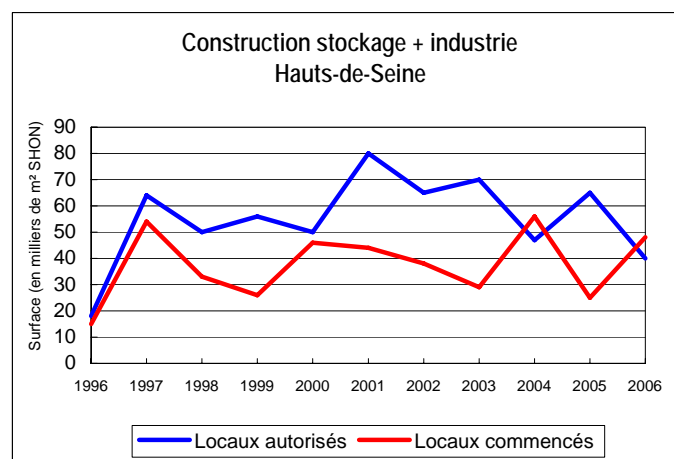
Entre autres, nous pouvons citer les opérations de locaux mixtes, dont les chantiers ont débuté en 2006 à Gennevilliers :

- la 1<sup>ère</sup> tranche de l'opération "Carré 92" développé par APMC, de 9 300 m<sup>2</sup> ;
- le "Parc d'activités Louis Roche" de 37 000 m<sup>2</sup> développé par SCGI - Bleecker Group.

*Il est important de rappeler qu'une part de la construction neuve est réalisée en compte propre pour les entreprises et administrations ; cette part n'apparaît pas dans l'offre en chantier sur le marché immobilier.*



Source : DDE 92 et SITADEL (pour 2004 à 2006)



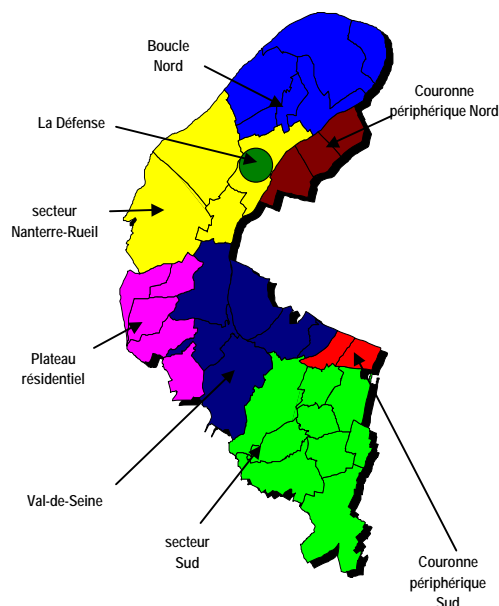
Source : DDE 92 et SITADEL (pour 2004 à 2006)

# Sectorisation géographique et lexique

## Sectorisation géographique

La sectorisation géographique retenue pour cette étude est calquée sur celle définie par la Préfecture des Hauts-de-Seine pour la mise en œuvre du Schéma Directeur (SDRIF), en y ajoutant La Défense, soit au total huit secteurs :

- La Couronne périphérique Nord : Clichy, Levallois-Perret et Neuilly-sur-Seine ;
- La Boucle Nord : Asnières-sur-Seine, Bois-Colombes, Colombes, La Garenne-Colombes, Gennevilliers et Villeneuve-la-Garenne ;
- La Défense zone A : Courbevoie EPAD et Puteaux EPAD ;
- Le secteur Nanterre-Rueil : Courbevoie et Puteaux (hors périmètre EPAD), Nanterre, Rueil-Malmaison et Suresnes ;
- Le Plateau résidentiel : Chaville, Garches, Marnes-la-Coquette, Vaucresson et Ville-d'Avray ;
- Le Val-de-Seine : Boulogne-Billancourt, Issy-les-Moulineaux, Meudon, Saint-Cloud, Sèvres et Vanves ;
- La Couronne périphérique Sud : Malakoff et Montrouge ;
- Le secteur Sud : Antony, Bagneux, Bourg-la-Reine, Châtenay-Malabry, Châtillon, Clamart, Fontenay-aux-Roses, Le Plessis-Robinson et Sceaux.



## Lexique des principaux termes

### Bureaux "en blanc" :

Locaux ou surfaces destinés à être vendus ou loués sans connaissance de leur utilisateur final lors du démarrage du projet.

### Bureaux de "première main" :

Nouvelles constructions, mais également restructurations lourdes ayant fait l'objet d'un permis de construire.

### Bureaux de "seconde main" :

Opérations immobilières préalablement occupées, remises sur le marché et relouées. Il s'agit de surfaces proposées en l'état ou après une simple rénovation.

### Commercialisation (à utilisateur) :

Est considérée comme commercialisée une surface vendue ou louée à un utilisateur.

### Commercialisation à investisseur :

Surfaces commercialisées à un acquéreur non-utilisateur de tout ou partie d'un immeuble qui sera mis en location par celui-ci. Celles-ci ne sont pas prises en compte ici.

### Décision d'autorisation de construire :

Décision prise par une autorité publique ayant reçu compétence pour autoriser l'édification d'une ou plusieurs constructions nouvelles ou la modification d'une ou plusieurs constructions existantes.

### Déclaration d'ouverture de chantier :

Légalement, est considéré comme ouvert un chantier dont on a commencé les travaux (pris en compte statistiquement lors du traitement de la déclaration d'ouverture de chantier envoyée par le demandeur).

### Libérations :

Est considérée comme libérée, une surface qui a été remise sur le marché suite au départ du précédent occupant.

### Loyer de transaction :

Valeur faciale en €/m<sup>2</sup>/an HT hors charges, hors droit. Il n'est pas corrigé par l'effet d'avantages divers éventuellement consentis par le propriétaire lors de la négociation. Loyer moyen : valeur locative faciale pondérée par la surface de l'offre.

### Stock vacant :

Surfaces immédiatement disponibles actuellement offertes à la commercialisation.

### Stock vacant + chantiers :

Stock vacant auquel sont ajoutées les surfaces "en blanc", actuellement en chantier et livrables à moins d'un an.

### Locaux de bureaux :

Tout ou partie d'un immeuble pouvant être loué ou acheté en tant que locaux de bureaux commerciaux indépendants.

### Locaux d'activités :

Locaux d'immobilier d'entreprise tels qu'entrepôts, ateliers ou locaux mixtes.

### Locaux d'entrepôts :

Tout ou partie d'un bâtiment pouvant être loué ou acheté en tant que locaux indépendants, définis par une proportion de bureaux inférieure à 30%, et dont les caractéristiques physiques sont : surfaces en rez-de-chaussée ou étages avec rampe d'accès, hauteur-sous-plafond supérieure à 5m, charge au sol supérieure à 2 T/m<sup>2</sup>, accès camion de plus de 19T soit par porte camion soit par quai de déchargement.

### Locaux d'ateliers :

Tout ou partie d'un bâtiment pouvant être loué ou acheté en tant que locaux indépendants, définis également par une proportion de bureaux inférieure à 30%, mais ne répondant pas aux exigences techniques de l'entreposage.

### Locaux mixtes :

Tout ou partie d'un bâtiment pouvant être loué ou acheté en tant que locaux indépendants, définis par une proportion de bureaux supérieure à 30%.

### Contacts :

**Direction Départementale de l'Équipement des Hauts-de-Seine,**  
167-177, avenue Joliot Curie - BP 102 - 92013 Nanterre Cedex /  
Tél : 01.40.97.28.39 ou 28.46.  
[www.hauts-de-seine.equipement.gouv.fr](http://www.hauts-de-seine.equipement.gouv.fr)

**Chambre de commerce et d'industrie de Paris Hauts-de-Seine,**  
6 - 8, rue des Trois Fontanot - 92023 Nanterre Cedex  
Tél : 01.46.14.26.88  
[www.ccip92.fr](http://www.ccip92.fr)

**GRECAM (Groupe de Recherche sur l'Économie de la Construction et de l'Aménagement),**  
12, rue Hamelin - 75116 PARIS  
Tél : 01.47.55.99.00  
[www.grecam.com](http://www.grecam.com)