

11 février 2009

**CHIFFRE D'AFFAIRES 2008 DE 1 420,9 MILLIONS D'EUROS
EN PROGRESSION DE +2,4 % A TAUX DE CHANGE CONSTANTS**

MARGE D'EXPLOITATION NORMALISEE 2008 DE 15,1 %

GENERATION DE TRESORERIE EN HAUSSE DE +23% A 143 MILLIONS D'EUROS

DIVIDENDE PROPOSE : 1,35 EURO PAR ACTION (INCHANGE PAR RAPPORT A 2007)

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Variation en publié	Variation à taux de change constants ¹	Année 2007	Année 2008	Variation en publié	Variation à taux de change constants ¹
Groupe								
Chiffre d'affaires	361,2	356,5	-1,3 %	-0,1 %	1 456,1	1 420,9	-2,4 %	+2,4 %
Marge brute	175,7	158,3	-9,9 %	-8,2 %	715,0	669,9	-6,3 %	-2,0 %
Résultat d'exploitation	62,6	46,5	-25,8 %	-22,4 %	255,8	209,6	-18,1 %	-13,1 %
Marge d'exploitation	17,3 %	13,0 %			17,6 %	14,7 %		
Résultat d'exploitation normalisé²	60,3	45,8	-23,8 %		253,5	214,3	-15,5 %	
Marge d'exploitation normalisée²	16,7 %	12,9 %			17,4 %	15,1 %		
Résultat net part du Groupe	44,9	31,9	-28,9 %		172,9	144,9	-16,2 %	
Bénéfice net par action (en euros)	0,91	0,66	-27,5 %		3,51	3,00	-14,5 %	

Par activité

Papeterie								
Chiffre d'affaires	163,0	152,7	-6,3 %	-3,9 %	714,9	673,3	-5,8 %	-0,4 %
Marge d'exploitation	11,3 %	10,9 %			15,1 %	13,4 %		
Marge d'exploitation normalisée ²	11,3 %	10,5 %			15,1 %	14,1 %		
Briquets								
Chiffre d'affaires	104,8	104,5	-0,3 %	-0,2 %	390,3	376,9	-3,4 %	+0,8 %
Marge d'exploitation	31,6 %	27,3 %			32,1 %	29,2 %		
Rasoirs								
Chiffre d'affaires	67,5	69,0	+2,3 %	+3,5 %	266,7	264,3	-0,9 %	+3,9 %
Marge d'exploitation	12,2 %	3,6 %			8,2 %	4,1 %		

¹ Les taux de change constants sont calculés sur la base des taux de change moyens mensuels de l'année précédente.

² +2,3 millions d'euros de plus-values immobilières en 2007 ; -4,7 millions d'euros en 2008, relatifs à la fermeture de l'usine de stylos plume Stypen en France pour -4,4 millions d'euros, à la fermeture de l'usine Fountain Inn aux Etats-Unis pour -1,3 million d'euros et à des plus-values immobilières pour +1,0 million d'euros.

Synthèse :

- *Le chiffre d'affaires de l'année 2008 a progressé de +2,4 % à taux de change constants et s'élève à 1 420,9 millions d'euros. Les ventes du 4^{ème} trimestre 2008 atteignent 356,5 millions d'euros, soit -0,1 % à taux de change constants.*
 - *Dans la **Papeterie**, le chiffre d'affaires de l'année 2008 a diminué de -0,4 % à taux de change constants.*
 - *L'activité Grand Public est en légère croissance. En Europe et en Amérique du Nord, nous avons maintenu nos positions concurrentielles alors même que ces marchés reculaient. Nous avons enregistré une bonne performance en Amérique latine.*
 - *Notre activité de marquage publicitaire, BIC Graphic, a continué d'être affectée par le ralentissement du segment « instruments d'écriture » dans l'industrie du marquage publicitaire aux Etats-Unis, accentué par un environnement économique difficile, avec une accélération de la baisse des ventes au 4^{ème} trimestre.*
 - *Dans les **Briquets**, le chiffre d'affaires de l'année 2008 a augmenté de +0,8 % à taux de change constants. L'Europe affiche une bonne performance grâce à des augmentations de prix tandis qu'en Amérique du Nord, les ventes ont été affectées par le ralentissement économique.*
 - *Dans les **Rasoirs**, les ventes 2008 ont cru de +3,9 % à taux de changes constants, dans un marché stable aux Etats-Unis et dans les pays européens clés. Les rasoirs BIC[®] 3-lames non rechargeables ont continué d'être un moteur de croissance clé. La performance du rasoir rechargeable BIC[®] Soleil[®] est restée dans le bas de fourchette de notre estimation initiale de part de marché.*
- *Le résultat d'exploitation de l'année 2008 atteint 209,6 millions d'euros. La marge d'exploitation s'élève à 14,7 % contre 17,6 % en 2007, en raison d'une baisse de la marge brute. En excluant les éléments exceptionnels de l'année, la marge d'exploitation normalisée est de 15,1%.*
- *La génération de trésorerie après acquisition a cru de +23 % et atteint 143 millions d'euros, bénéficiant notamment de la réduction du besoin en fond de roulement et du contrôle des investissements industriels.*

Commentant les résultats, Mario Guevara, Directeur Général, a déclaré : «Le chiffre d'affaires annuel 2008 de BIC est, comme prévu, en légère croissance à taux de change constants et ce malgré l'accélération du retournement économique au cours du 4^{ème} trimestre. La marge d'exploitation normalisée s'élève à 15,1 %, impactée par la volatilité des taux de change, par des coûts de production plus élevés et par la baisse de la rentabilité de BIC Graphic.

Confiant dans la pérennité de la situation financière solide de BIC, le Conseil d'Administration proposera le versement d'un dividende de 1,35 euro lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 14 mai 2009, stable comparé à 2007.

Dans cet environnement sans précédent et alors même qu'il est difficile de prédire la fin de la crise économique, nous prévoyons un ralentissement de nos principaux marchés. Dans ce contexte, l'objectif de BIC en 2009 sera de gagner des parts de marché dans nos trois principaux métiers et de protéger notre génération de trésorerie en tirant parti des fondements de la marque BIC[®], « qualité et juste prix » et de notre bilan solide. Nous devrions finaliser nos acquisitions récentes dans la Papeterie Grand Public (Cello Pens) et dans les Produits Promotionnels (APP) dans les deux prochains mois. Ces deux activités amélioreront notre croissance à long terme et notre rentabilité.»



Clichy, le 11 février 2009 – Le chiffre d'affaires annuel 2008 du Groupe BIC s'élève à 1 420,9 millions d'euros, contre 1 456,1 millions d'euros en 2007, en baisse de -2,4 % en publié et en hausse de +2,4 % à taux de change constants. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact négatif de -4,8 %, dont -2,7 % liés à la baisse du dollar U.S.

Le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre s'élève à 356,5 millions d'euros, contre 361,2 millions d'euros en 2007, en baisse de -1,3 % en publié et de -0,1 % à taux de change constants.

La marge brute de l'année 2008 a diminué de -2,0 points et atteint 47,1 % des ventes, contre 49,1 % en 2007. Bien que les augmentations de prix aient plus que compensé l'impact de la hausse des matières premières, le taux de marge brute a été affecté par la volatilité des taux de change, la baisse des volumes de production et le recul des ventes de BIC Graphic.

Le résultat d'exploitation 2008 a reculé de -18,1 % en publié et de -13,1 % à taux de change constants, atteignant 209,6 millions d'euros. La marge d'exploitation de l'année 2008 s'élève à 14,7 % contre 17,6 % en 2007. La marge d'exploitation normalisée (hors coûts liés à la fermeture des usines Stypen et Fountain Inn et plus-values immobilières) s'élève à 15,1 % en 2008 contre 17,4 % en 2007.

Le résultat avant impôt a diminué de -17,2 % en publié et atteint 216,3 millions d'euros. Le résultat financier a augmenté de +1,4 million d'euros par rapport à 2007 et le taux d'imposition (33,0 %) est inférieur à celui de 2007 (33,6 %).

Le résultat net part du Groupe de l'année 2008 s'élève à 144,9 millions d'euros, en baisse de -16,2 %. Le bénéfice net par action (BNPA) atteint 3,00 euros en 2008, contre 3,51 euros en 2007, en baisse de -14,5 %.

Au 31 décembre 2008, les liquidités de clôture se sont établies à 222,5 millions d'euros, contre 198,5 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Papeterie

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Année 2007	Année 2008
Variation des volumes				-1,0 %
Chiffre d'affaires	163,0	152,7	714,9	673,3
<i>Variation en publié</i>		-6,3 %		-5,8 %
<i>Variation à taux de change constants</i>		-3,9 %		-0,4 %
Résultat d'exploitation	18,5	16,7	108,0	90,5
Marge d'exploitation	11,3 %	10,9 %	15,1 %	13,4 %
Marge d'exploitation normalisée	11,3%	10,5%	15,1%	14,1 %

- Le chiffre d'affaires 2008 de l'activité Papeterie a diminué de -5,8 % en publié et s'est quasiment maintenu (-0,4 %) à taux de change constants. Le chiffre d'affaires de l'activité Papeterie au 4^{ème} trimestre a diminué de -6,3 % en publié et de -3,9 % à taux de change constants.



○ *Grand Public*

En 2008, le chiffre d'affaires de l'activité Grand Public est en légère croissance. En Europe et en Amérique du Nord, nous avons réussi à maintenir ou à augmenter nos parts de marché dans un environnement difficile et en dépit du ralentissement généralisé du marché. L'Amérique latine a bien performé tout au long de l'année et affiche une croissance à un chiffre, supérieure à 5%.

Au 4^{ème} trimestre, l'activité Grand Public est restée stable par rapport à 2007.

- Les ventes en Europe et en Amérique du Nord ont été affectées par le recul des achats de rentrée scolaire au cours du 3^{ème} trimestre qui a affecté le niveau des commandes du 4^{ème} trimestre.
- Les pays d'Amérique Latine situés dans l'hémisphère sud ont bénéficié d'un bon niveau de commandes de rentrée scolaire.

○ *BIC Graphic – Activité de marquage publicitaire*

Tout au long de l'année 2008, notre activité de marquage publicitaire – BIC Graphic – a été fortement affectée par l'environnement économique difficile et la poursuite du ralentissement du segment « instruments d'écriture » dans l'industrie du marquage publicitaire aux Etats-Unis. Les ventes de l'année ont affiché une baisse à un chiffre, supérieure à 5%.

En Europe et en Amérique du Nord, nous avons fait face à une accélération de la baisse des ventes au 4^{ème} trimestre, conséquence de l'impact du retournement économique sur les cadeaux de fin d'année et les dépenses promotionnelles des entreprises.

La marge d'exploitation de l'activité Papeterie s'élève à 13,4 % en 2008, contre 15,1 % en 2007. En excluant les éléments exceptionnels (fermetures des usines Stypen et Fountain Inn et plus-values immobilières), la marge d'exploitation aurait été de 14,1 %. Le maintien de la marge d'exploitation de l'activité Grand Public a été compensé par la baisse de la rentabilité de l'activité de marquage publicitaire.

Briquets

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Année 2007	Année 2008
Variation des volumes				-5 %
Chiffre d'affaires	104,8	104,5	390,3	376,9
<i>Variation en publié</i>		<i>-0,3 %</i>		<i>-3,4 %</i>
<i>Variation à taux de change constants</i>		<i>-0,2 %</i>		<i>+0,8 %</i>
Résultat d'exploitation	33,1	28,5	125,3	110,0
Marge d'exploitation	31,6 %	27,3 %	32,1 %	29,2 %

- ☑ Le chiffre d'affaires 2008 de l'activité Briquets a diminué de -3,4 % en publié et augmenté de +0,8 % à taux de change constants. Les ventes du 4^{ème} trimestre ont diminué de -0,3 % en publié et de -0,2 % à taux de change constants.

- En Europe, les ventes 2008 de BIC ont bénéficié d'un impact de prix positif. Les ventes du 4^{ème} trimestre ont été meilleures que prévu grâce à de très bonnes performances en Italie et en Grèce (soutien à la marque plus important et décalage de commandes) ainsi qu'au succès des séries limitées de briquets décorés.

Neuf mois après la mise en place de la réglementation « sécurité enfants », la plupart des briquets non marqués « sécurité enfants » ont disparu du marché européen. En 2009, l'objectif clé est de s'assurer que tous les briquets vendus sur le marché répondent bien aux critères définis par la décision de l'Union Européenne.



- Aux Etats-Unis, le marché du briquet de poche a été affecté par la poursuite de la baisse des ventes de cigarettes, les incertitudes liées à la situation économique générale, le ralentissement de la fréquentation des magasins et des réductions de stocks. Dans cet environnement, BIC-North America a réussi à faire progresser sa part de marché. Au 4^{ème} trimestre, les ventes ont continué d'être affectées par la crise économique.
- L'Amérique Latine a bien performé tout au long de l'année, bénéficiant d'augmentations de prix et de gains de distribution.

La marge d'exploitation 2008 a diminué de -2,9 points et s'élève à 29,2 %. Les raisons en sont un plus grand soutien à la marque, lié à la mise en place de la réglementation « sécurité enfants » en Europe, et des coûts de fabrication plus élevés, conséquence de la baisse des volumes de production.

Rasoirs

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Année 2007	Année 2008
Variation des volumes				0,0 %
Chiffre d'affaires	67,5	69,0	266,7	264,3
<i>Variation en publié</i>		+2,3 %		-0,9 %
<i>Variation à taux de change constants</i>		+3,5 %		+3,9 %
Résultat d'exploitation	8,2	2,5	22.0	10,9
Marge d'exploitation	12,2 %	3,6 %	8.2%	4,1 %

- ☑ Le chiffre d'affaires 2008 de l'activité Rasoirs est en baisse de -0,9 % en publié et en hausse de +3,9 % à taux de change constants. Les ventes de rasoirs au 4^{ème} trimestre ont progressé de +2,3 % en publié et de +3,5 % à taux de change constants.

En 2008, le marché du rasoir est resté stable aux Etats-Unis et dans les pays européens clés, avec une accélération du rythme d'innovation et des lancements de nouveaux produits (non rechargeables et rechargeables).

Les rasoirs BIC[®] 3-lames non rechargeables ont continué d'être un moteur de croissance clé et représentaient 42.5 % de nos ventes totales de rasoirs non rechargeables en 2008.

18 mois après son lancement, la performance du BIC[®] Soleil[®] System est dans le bas de fourchette de notre estimation initiale de part de marché en raison de l'environnement concurrentiel agressif.

En 2009, nous devrions bénéficier du lancement de nouveaux produits

- Aux Etats-Unis, le 4 lames BIC[®] Bella non rechargeable et le 4-lames BIC[®] Soleil[®] System doté des lames mobiles individuellement
- En Europe, le BIC Easy 3-lames, 1^{er} rasoir « tout en un », incluant un manche et 6 recharges
- Le BIC[®] Soleil[®] System Shimmer en Europe Continentale

La marge d'exploitation 2008, à 4,1 %, est affectée notamment par les taux de change USD/EUR et par des coûts de fabrication plus élevés, conséquence de la baisse des volumes de production.



Autres produits

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Année 2007	Année 2008
Chiffre d'affaires	25,9	30,2	84,2	106,5
<i>En publié</i>		16,7 %		26,4 %
<i>A taux de change constants</i>		15,6 %		28,8 %

Le chiffre d'affaires 2008 des autres produits a augmenté de +26,4 % en publié et de +28,8 % à taux de change constants, bénéficiant de l'intégration d'Atchison Products, Inc. et du succès continu des ventes de cartes téléphoniques en France.

Perspectives annuelles 2009

Dans un environnement difficile et sans précédent, nous prévoyons un ralentissement de nos principaux marchés. Dans ce contexte, nous avons pour objectif de tirer profit de nos différents atouts afin d'augmenter nos parts de marchés.

- Dans chacune de nos activités, nous nous appuyerons sur notre première force : la marque BIC®, à laquelle des millions de consommateurs font confiance chaque jour.
- Dans la Papeterie, nous tirerons parti de notre positionnement du meilleur rapport qualité-prix, de nos relations historiques solides avec la distribution et de nos positions de leader sur des produits phares (stylos à bille, porte-mines, ...) et sur des zones géographiques majeures.
- Dans le Briquet, nous continuerons à bénéficier de notre position de N°1 et de notre avantage sécurité-qualité.
- Dans les Rasoirs, nous continuerons à offrir au consommateur le choix de la qualité et de l'innovation au meilleur prix sur une gamme complète de produits, des rasoirs une lame aux 3 et 4 lames, rechargeables et non rechargeables. Nous bénéficierons également du lancement de nouveaux produits, partout dans le monde.

Notre modèle économique solide et notre excellente situation financière nous permettront de nous concentrer sur la génération de trésorerie.

Annulation d'actions

Le Conseil d'Administration de SOCIETE BIC, réuni le 10 février 2009, faisant usage de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 21 mai 2008 a décidé de procéder à l'annulation de 100 000 actions détenues en autocontrôle.

A l'issue de cette opération, le capital social de SOCIETE BIC est composé de 48 460 811 actions.



Variation des ventes du Groupe BIC par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Variation	Année 2007	Année 2008	Variation
1 – Europe	108,3	109,9		460,4	473,4	
<i>En publié</i>			+1,5 %			+2,8 %
<i>A taux de change constants</i>			+3,4 %			+4,2 %
2 – Amérique du Nord & Océanie	153,5	148,3		641,3	585,2	
<i>En publié</i>			-3,3 %			-8,7 %
<i>A taux de change constants</i>			-7,8 %			-1,6 %
3 – Amérique latine	76,6	73,1		269,9	282,2	
<i>En publié</i>			-4,6 %			+4,6 %
<i>A taux de change constants</i>			+5,9 %			+9,6 %
4 – MEAA	22,8	25,1		84,5	80,1	
<i>En publié</i>			+10,3 %			-5,2 %
<i>A taux de change constants</i>			+15,3 %			+0,5 %
Chiffre d'affaires total du Groupe	361,2	356,5		1 456,1	1 420,9	
<i>En publié</i>			-1,3 %			-2,4 %
<i>A taux de change constants</i>			-0,1 %			+2,4 %

Impact des changements de périmètre et des fluctuations des taux de change

<i>En %</i>	T4 2007	T4 2008	Année 2007	Année 2008
Périmètre	1,3	0	1,4	+0,8
Taux de change	-4,3	-1,2	-4,1	-4,8
<i>Dont Dollar U.S.</i>	-4,2	+2,8	-3,3	-2,7



Compte de résultat consolidé résumé

<i>En millions d'euros</i>	T4 2007	T4 2008	Variation	Variation à taux de change constants	Année 2007	Année 2008	Variation	Variation à taux de change constants
CHIFFRE D'AFFAIRES	361,2	356,5	-1,3 %	-0,1 %	1 456,1	1 420,9	-2,4 %	+2,4 %
Coût des ventes	185,5	198,2	+6.9%		741,1	751,0	+1,3 %	
MARGE BRUTE	175,7	158,3	-9,9 %	-8,2 %	715,0	669,9	-6,3 %	-2,0 %
Charges administratives et autres charges d'exploitation	113,1	111,8	-1.1%		459,2	460,3	+2,5 %	
RESULTAT D'EXPLOITATION	62,6	46,5	-25,8 %	-22,4 %	255,8	209,6	-18,1 %	-13,1 %
RESULTAT D'EXPLOITATION NORMALISE	60,3	45,8	-23,8 %		253,5	214,3	-15,5 %	-10,4 %
Produits financiers	4.1	1,5			11,2	10,0		
Charges financières	0.9	-1.9			-5,8	-3,3		
RESULTAT AVANT IMPOT ET INTERETS MINORITAIRES	67,6	46,1	-31,8 %		261,2	216,3	-17,2 %	
Impôts	22,7	14,2			-87,7	-71,4		
Intérêts minoritaires	-	-			-0,6	-		
RESULTAT NET PART DU GROUPE	44,9	31,9	-28,9 %		172,9	144,9	-16,2 %	
BENEFICE NET PAR ACTION (BNPA) (EN euros)	0,91	0,66	-27,5 %		3,51	3,00	-14,5 %	
Nombre moyen d'actions en circulation, net des actions propres	49 244 579	48 357 724			49 244 579	48 357 724		



Bilan résumé

En millions d'euros (chiffres arrondis)

ACTIF	2007	2008
Trésorerie et équivalents de trésorerie	200,5	225,0
Clients et autres créances	346,0	315,1
Stock et en-cours	333,3	304,3
Autres actifs courants	24,0	34,4
Autres actifs financiers courants	23,3	34,9
Actif courant	927,1	913,7
Immobilisations corporelles nettes	344,7	348,0
Immeubles de placement	15,0	7,7
Autres actifs non courants	111,3	130,9
Goodwill et immobilisations incorporelles nets	233,0	232,1
Actif non courant	704,0	718,7
TOTAL DE L'ACTIF	1 631,1	1 632,4
PASSIF	2007	2008
Emprunts et dettes financières courants	29,1	21,8
Fournisseurs et comptes rattachés	92,4	92,1
Autres dettes courantes	161,1	131,8
Passif courant	282,6	245,7
Emprunts et dettes financières non courants	23,3	11,1
Autres dettes non courantes	150,7	203,5
Passif non courant	174,0	214,6
Capitaux propres	1 174,5	1 172,1
TOTAL DU PASSIF	1 631,1	1 632,4



Tableau des flux de trésorerie

En millions d'euros (chiffres arrondis)

	2007	2008
Résultat net	172,9	144,9
Amortissements et provisions	89,4	90,4
Variation des impôts différés	-3,0	8,7
(Plus)/moins values de cessions d'actifs	-2,9	-1,6
Autres	5,0	8,8
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	261,4	251,2
Variation du besoin en fond de roulement	-54,2	41,8
Autres	-9,4	-67,9
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE D'EXPLOITATION	197,8	225,1
Investissements nets	-68,8	-80,1
Acquisition de filiales	-13,1	-1,5
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-81,9	-81,6
Dividendes payés	-64,2	-65,4
Emprunts / (Remboursements)	2,8	-14,2
Acquisition d'actions d'autocontrôle	-27,4	-25,2
(Achat) / Vente d'autres actifs financiers courants	4,2	4,0
Autres	-4,6	-0,8
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	-89,2	-101,6
FLUX NETS DE TRESORERIE	+26,7	+41,9
LIQUIDITES /(DECOUVERTS) D'OUVERTURE	166,5	198,5
Différence de change	+5,3	-17,9
LIQUIDITES /(DECOUVERTS) DE CLOTURE	198,5	222,5



Calendrier 2009

Résultats du 1 ^{er} trimestre 2009	22 avril 2009	Conférence téléphonique
Assemblée Générale 2008	14 mai 2009	Réunion (siège social de BIC)
Résultats du 2 ^{ème} trimestre 2009	5 août 2009	Conférence téléphonique
Résultats du 3 ^{ème} trimestre 2009	21 octobre 2009	Conférence téléphonique

About BIC

Un des leaders mondiaux des articles de papeterie, des briquets et des rasoirs, BIC fabrique depuis plus de 50 ans des produits de grande qualité accessibles à tous, partout dans le monde. Cette vocation a permis au Groupe d'être aujourd'hui l'une des marques mondiales les plus reconnues. BIC commercialise ses produits dans plus de 160 pays et a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 1 420,9 millions d'euros. Coté sur Euronext Paris, BIC fait partie des indices SBF120, CAC MID100 et FTSE4Good Europe.



SHEAFFER®
The Signature Pen.
SINCE 1913



Tipp-Ex



ATCHISON
by BIC

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : www.bicworld.com

Contacts Relations Investisseurs : +33 1 45 19 52 26
Sophie Palliez-Capian - sophie.palliez@bicworld.com
Carole Richon - carole.richon@bicworld.com

Contacts Presse : +33 1 53 70 74 48
Claire Doligez - cdoligez@image7.fr
Flore Larger - flarger@image7.fr

