



PRESENTATION DES RESULTATS

30 JUIN 2015

I Introduction & Patrimoine au 30/06/15

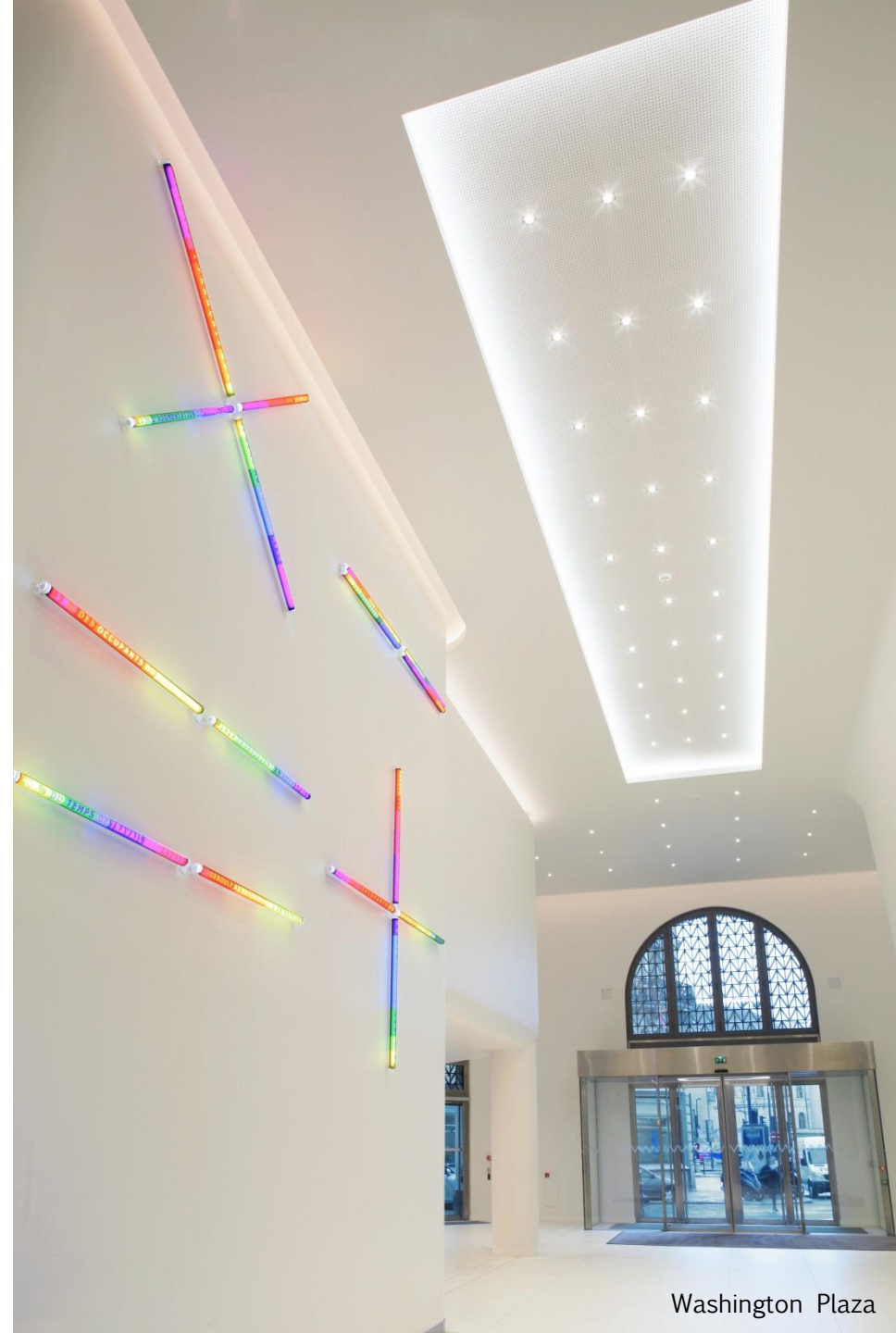
II Activité locative du 1^{er} semestre 2015

III Opérations patrimoniales

IV Comptes & Résultats du 1^{er} semestre 2015

Annexes

I Introduction & Patrimoine
au 30/06/15



FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE 2015



COMMERCIALISATION

- ▶ Plus de 66 000 m² loués
- ▶ Commercialisation de la totalité d'IN/OUT
- ▶ Pré commercialisation : #Cloud.paris (10 800 m²) et Le Vaisseau
- ▶ Nouveaux clients : OCDE, Exane, Revolution 9...



INVESTISSEMENT

- ▶ Acquisition du 9 Avenue Percier (Paris 8^{ème})
- ▶ Immeuble de 6 700 m²
- ▶ Investissement de 68 M€



DEVELOPPEMENT

- ▶ 71 M€ Capex
- ▶ #Cloud.paris, Louvre Saint-Honoré, 90 Champs-Elysées, Washington Plaza
- ▶ Livraison : 90 Champs-Elysées (au 31/03/15)

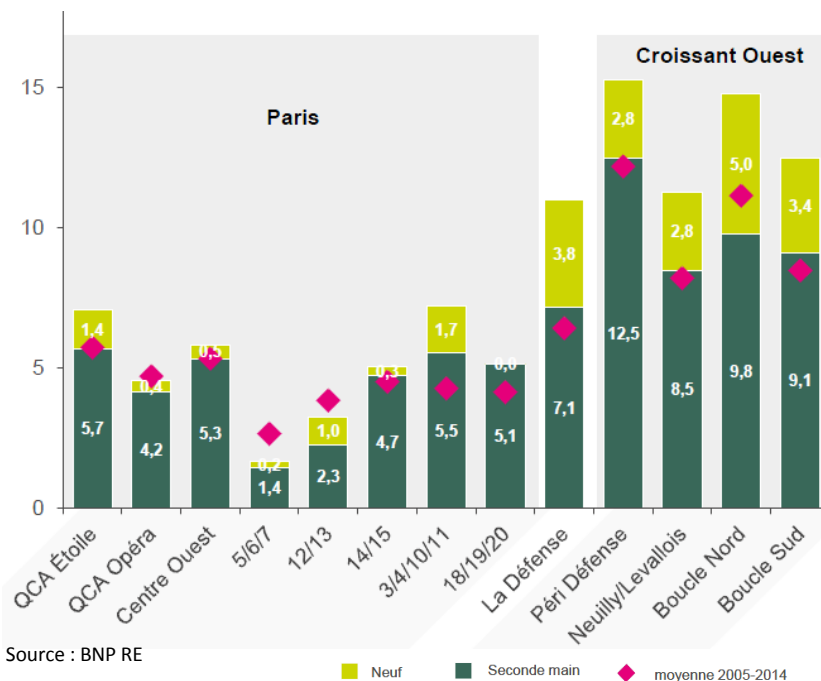


FINANCEMENT

- ▶ Revolving Banco Sabadell 50 M€
- ▶ Renégociations lignes 400 M€ syndiqué et Parholding 208 M€ (signatures juillet 2015)
- ▶ Upgrade rating : BBB / A2 perspective stable (2 juillet 2015)

MARCHE LOCATIF BUREAUX AU S1 2015

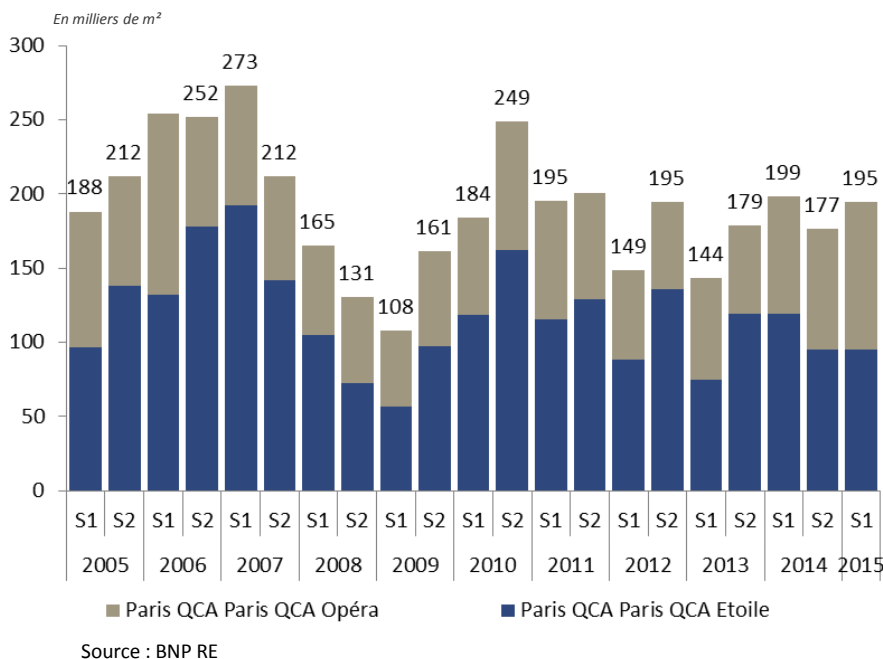
Taux de vacance en IdF (Paris & Croissant Ouest)



Marché locatif bureaux en IDF au S1 2015

- ▶ Demande placée au S1 2015 en baisse : **915.000 m²** (-22% vs S1 2014)
 - **diminution du nombre de grandes transactions** en IdF (-60% par rapport au S1 2014)
 - **mauvaises performances du Croissant Ouest** (-76% Neuilly Levallois / -49% La Défense)
- ▶ Offre Immédiate en hausse : 4.000.000 m² disponibles
- ▶ Taux de vacance moyen à **7,6%**

Evolution de la demande placée dans le Paris QCA

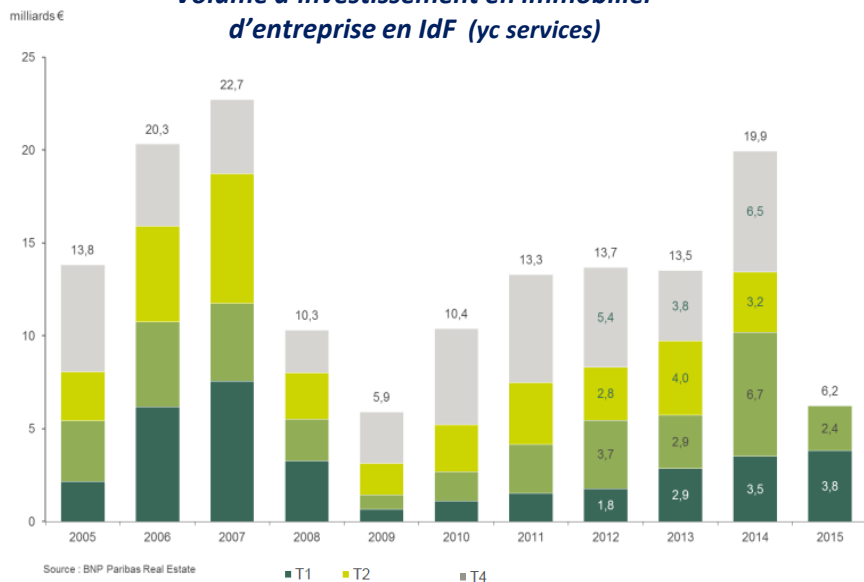


Marché locatif bureaux – Focus Paris QCA – au S1 2015

- ▶ Demande placée au S1 2015 stable : **194.568 m²** (-2% par rapport au S1 2014)
 - Peu de grandes transactions (**3 signatures > à 5.000 m²**)
 - Bonne performance sur les petites surfaces (< à 1.000 m²) : **+27%**
- ▶ Excellente performance du QCA Opéra :
 - Loyer moyen des bureaux neuf à **624 €/m²** (vs 606 €/m² QCA Etoile)
 - Demande placée : **99.200 m²** (vs 95.300m² dans le QCA Etoile)
- ▶ Offre immédiate à un an sur Paris QCA **en baisse (-12%)** : env. 360.000m² (dont 48.000 m² neufs ou restructurés) pour un taux de vacance de **5,3%**

MARCHE INVESTISSEMENT IMMOBILIER TERTIAIRE IDF AU S1 2015

Volume d'investissement en immobilier d'entreprise en IdF (yc services)

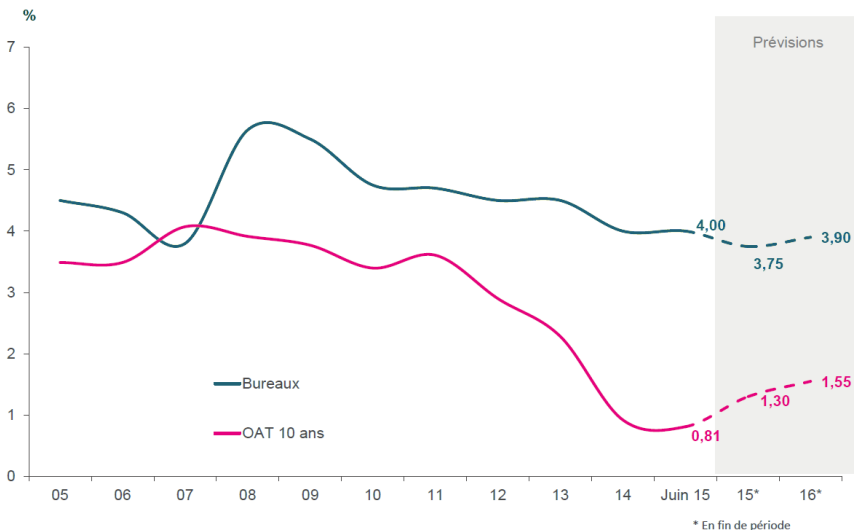


Source : BNP RE

Marché de l'investissement tertiaire au S1 2015 en IdF

- ▶ **5,4 Md€** investis en immobilier tertiaire francilien au S1 2015
 - En **baïsse significative** par rapport au S1 2014 très performant (-38%)
 - A un niveau **stable** par rapport au volume d'investissement moyen sur les 5 dernières années
 - **17 transactions de plus de 100 M€** (vs 19 sur le S1 2014)
- ▶ La rareté de l'offre et l'afflux des capitaux, notamment étrangers, entraînent une forte compression des taux
 - Diminution sensible du spread entre Paris et la Périphérie
- ▶ Marché de l'investissement en **VEFA très dynamique (826 M€ au S1 2015)**

OAT 10 ans / Taux de rendement prime (QCA)



Source : BNP RE

Focus QCA – Actifs « prime »

- ▶ Un volume de transactions très faible sur le QCA lié à la **rareté** de l'offre sur le marché : **726 M€ investis au cours du S1 2015** (13% du montant total en IdF) (vs 1,6 Md€ en 2014)
- ▶ 3 opérations sup. à 100 M€
- ▶ Des taux « prime » à la baisse, sensiblement **en dessous des 4,00 %**

Valeur du patrimoine consolidé

4 833 M€ Hors Droits - 5 088 M€ Droits Inclus

(+ 8,2% vs 31/12/2014)

(+ 6,8% vs 31/12/14 à périmètre constant)

▶ **Valeur moyenne au m² : 11 925 €/m² HD**

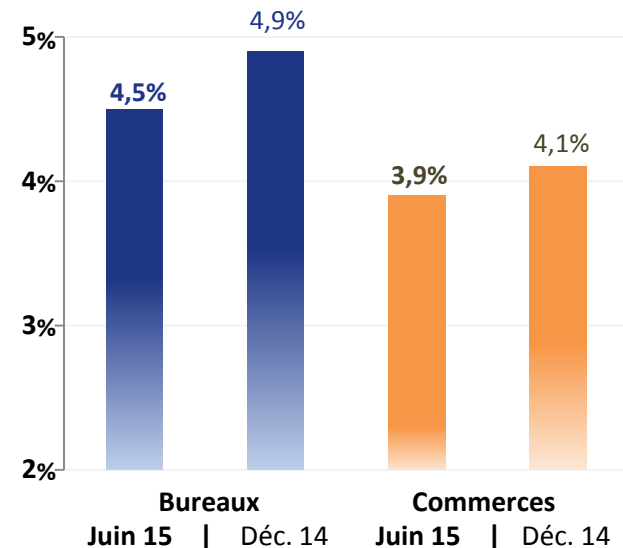
(11 327 €/m² HD au 31/12/14)

▶ **Taux de rendement⁽¹⁾ : 4,4%**

(4,8% au 31/12/14)

▶ **EPRA topped-up NIY : 3,5%**

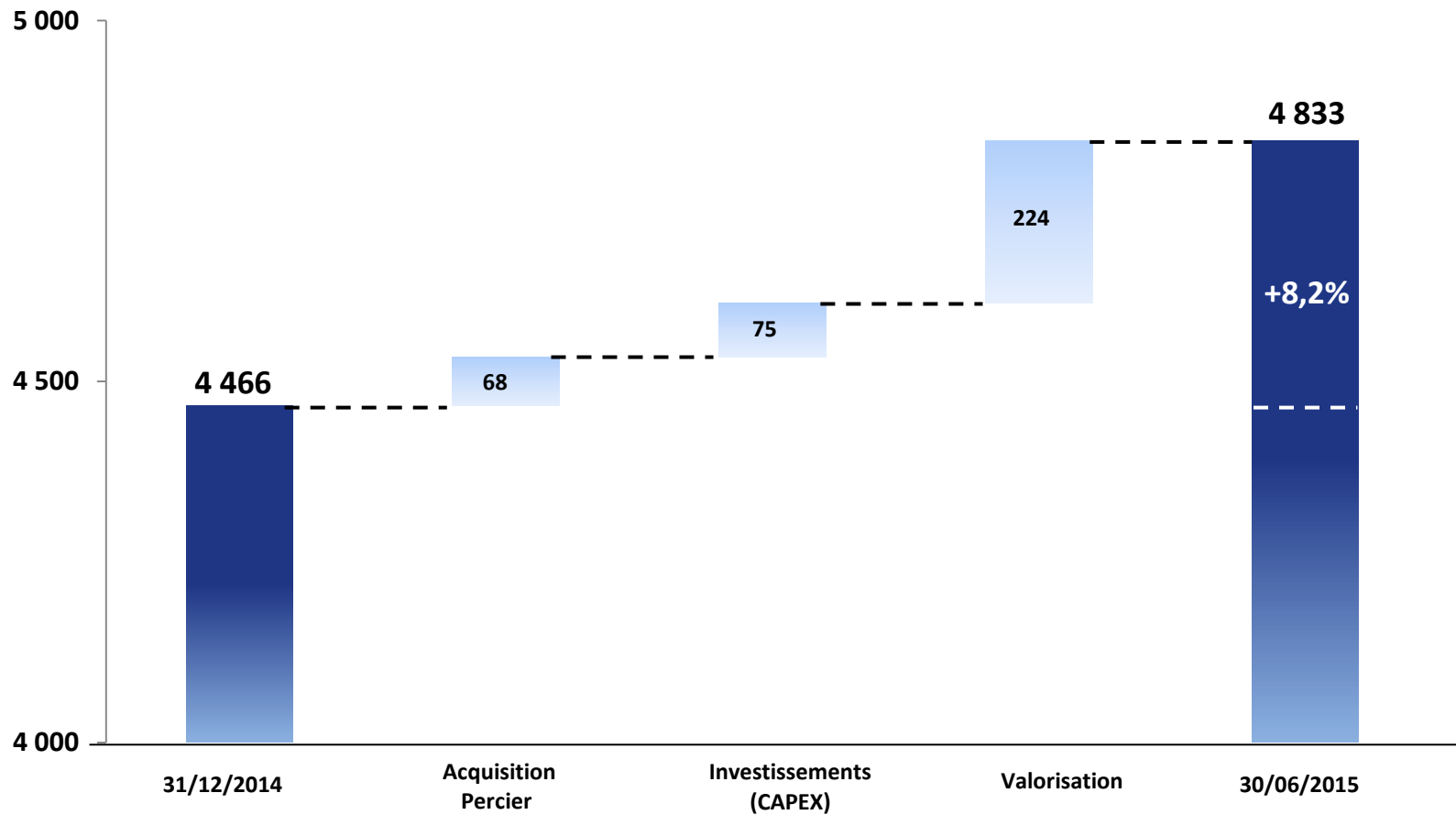
(3,9% au 31/12/2014)



(1) (loyers nets en cours + VLM des lots vacants) / (valeur d'expertise DI + CAPEX actualisés)

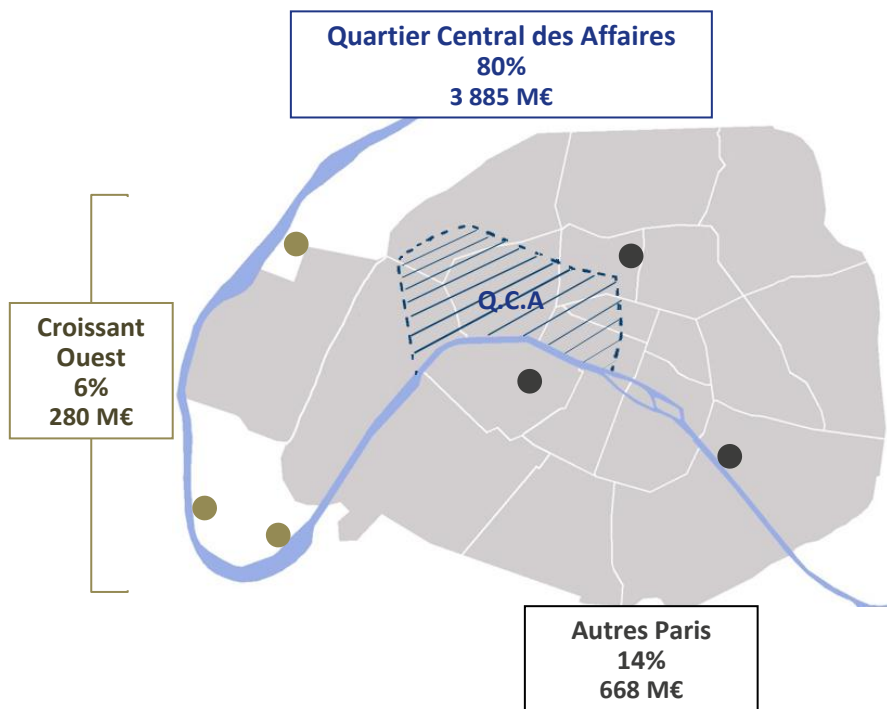
EVOLUTION DE LA VALEUR DU PATRIMOINE

Données consolidées en M€ HD

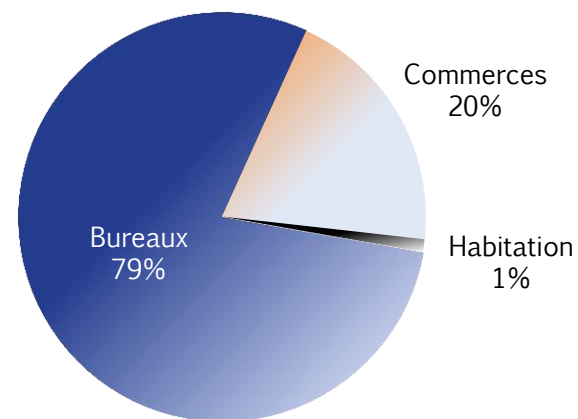


PATRIMOINE AU 30 JUIN 2015

Concentration géographique (en valeur)

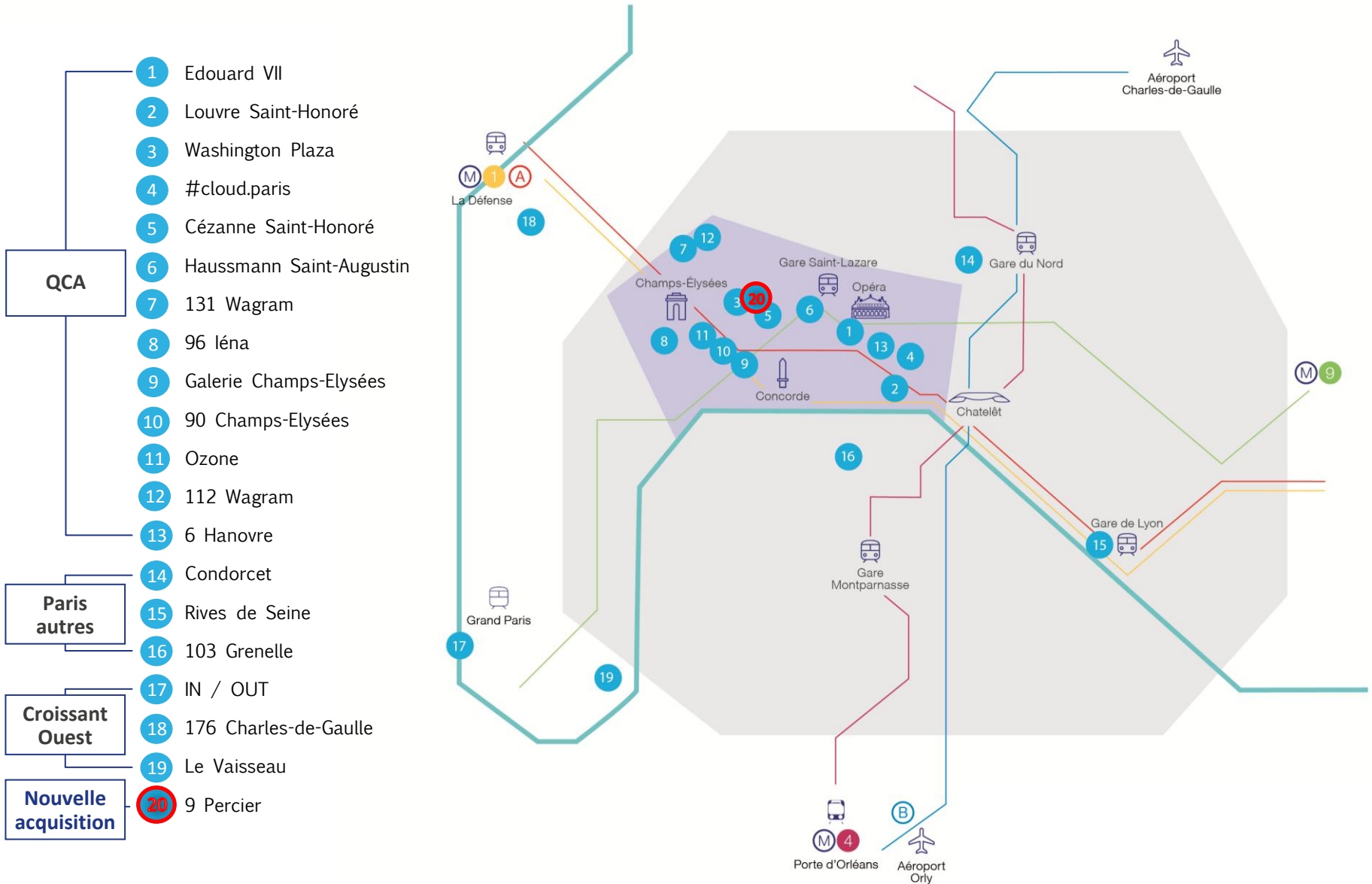


Concentration sectorielle (en valeur)



Valeur du patrimoine consolidé : 4 833 M€ Hors Droits (+ 8,2% vs 31/12/2014)
5 088 M€ Droits Inclus

FONCIERE DE REFERENCE DE L'IMMOBILIER TERTIAIRE PRIME PARISIEN



PATRIMOINE CONSOLIDES : 401 200 M² / 20 IMMEUBLES

PARIS Quartier Central des Affaires	Surfaces totales
Edouard VII	54 100 m²
Louvre Saint-Honoré	47 700 m²
Washington Plaza	47 100 m²
#cloud.paris	33 200 m²
Cézanne Saint-Honoré	29 000 m²
Hausmann Saint-Augustin	13 400 m²
131 Wagram	9 200 m²
96 Léna	8 900 m²
90 Champs-Élysées	8 900 m²
Galerie Champs-Élysées	8 700 m²
Ozone	7 700 m²
9 Percier	6 700 m²
112 Wagram	6 000 m²
6 Hanovre	4 600 m²
Total	285 200 m²

PARIS AUTRES	Surfaces totales
Condorcet <i>Paris 9°</i>	24 900 m²
Rives de Seine <i>Paris 12°</i>	22 700 m²
103 Grenelle <i>Paris 7°</i>	19 700 m²
Total	67 300 m²

CROISSANT OUEST	Surfaces totales
IN / OUT <i>Boulogne-Billancourt</i>	35 000 m²
176 Charles de Gaulle <i>Neuilly-sur-Seine</i>	7 400 m²
Le Vaisseau <i>Issy-les-Moulineaux</i>	6 300 m²
Total	48 700 m²

II Activité locative du 1^{er} semestre 2015



REVENUS LOCATIFS

En M€

Revenus locatifs S1 2014	73,8
Δ périmètre constant	+3,8
Δ mises en production/restructurations	-0,7
Δ acquisition	+4,4
Revenus locatifs S1 2015	81,4

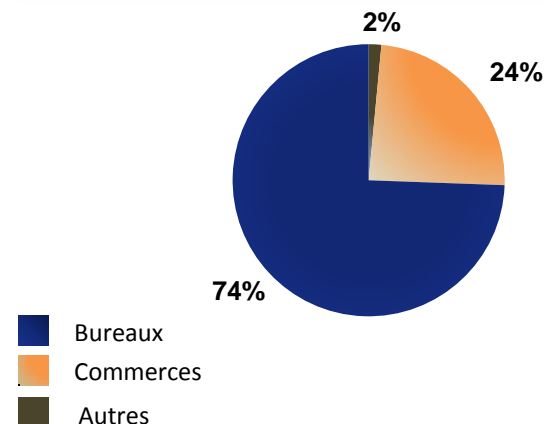
Variation des loyers

+10,2%

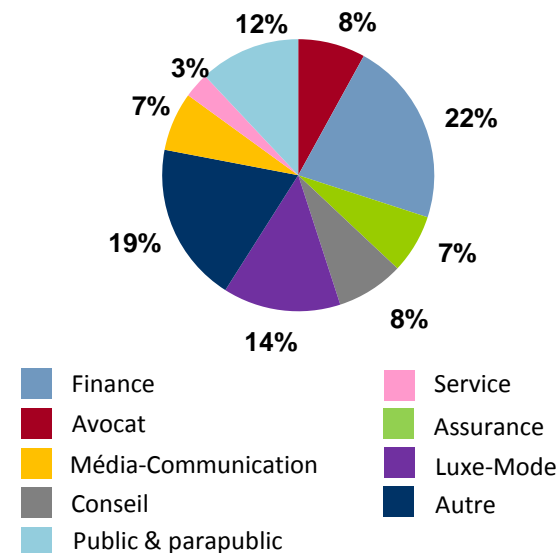
Variation des loyers à
périmètre constant

+5,7%

Revenus locatifs S1 2015 : 81,4 M€



Répartition par activité au 30/06/15



UN PORTEFEUILLE DE CLIENTS A TRES FORTE VALEUR AJOUTEE (1/2)

 AVOCATS	 CONSEIL	 LUXE / MODE	 IMMOBILIER
   	   	  (N)    	     

(N) Nouveaux clients 2014-2015

UN PORTEFEUILLE DE CLIENTS A TRES FORTE VALEUR AJOUTEE (2/2)

 MEDIA/COMMUNICATION	 FINANCE	 ASSURANCES	 AUTRES
     (N) REVOLUTION 9  (N) 	 (N)  A NEW YORK LIFE COMPANY     (N) 	 AG2R LA MONDIALE  	     (N) GAZ RÉSEAU DISTRIBUTION FRANCE   (N) DES POLITIQUES MEILLEURES POUR UNE VIE MEILLEURE

(N) Nouveaux clients 2014-2015

COMMERCIALISATION LOCATIVE

Commercialisation : 66 400 m²



35 000 m²
12 ans
Effet 01/09/2015



IN / OUT
Boulogne-Billancourt



10 800 m²
9 ans
Effet 15/11/2015



#cloud.paris
Paris 2



7 500 m²
12 ans
Effet 01/01/2015



131 Wagram
Paris 17



6 300 m²
6/9 ans
Effet 01/02/2016



Le Vaisseau
Issy-les-Moulineaux



4 000 m²
4/6/9 ans
Effet 01/04/2015



Louvre Saint-Honoré
Paris 1

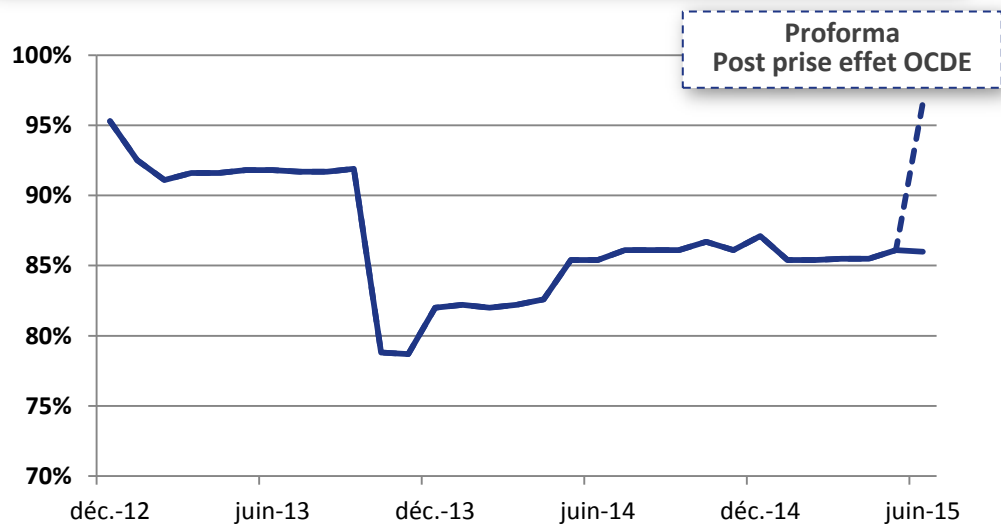
Commercialisation et re-commercialisation Bureaux : 64 600 m²

- ▶ **Loyer annuel : 34,1 M€**
- ▶ **Loyer facial moyen : 511 €/m²/an**
- ▶ **Loyer économique moyen : 395 €/m²/an**
- ▶ **Durée ferme d'engagement (moyenne) : 10,2 années**
- ▶ **Taux d'effort moyen : 22,8%**

TAUX D'OCCUPATION

**Taux d'occupation physique⁽¹⁾ au 30/06/15 : 86,0% / 96,6%(*)
(87,1% au 31/12/14)**

Évolution du taux d'occupation⁽²⁾



**Taux de vacance
financière (EPRA) :
12,6 % / 3,5%(*)**

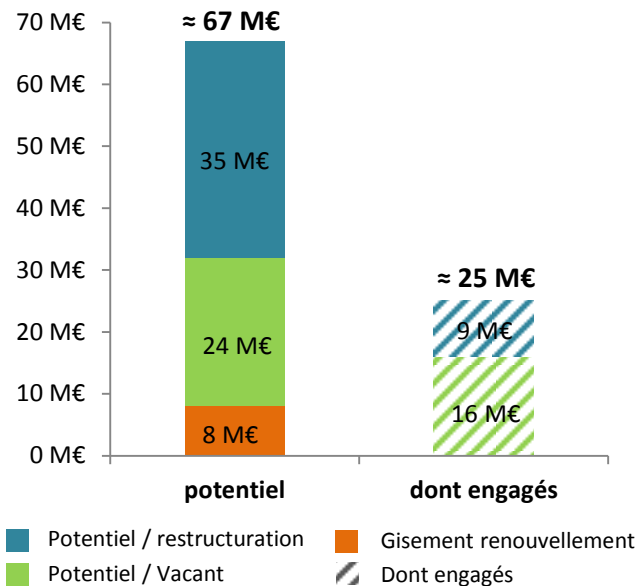
(*): Proforma post prise effet OCDE (01/09/15)

(1): Exprimé en surfaces part du groupe, hors surfaces en travaux et immeubles en restructuration

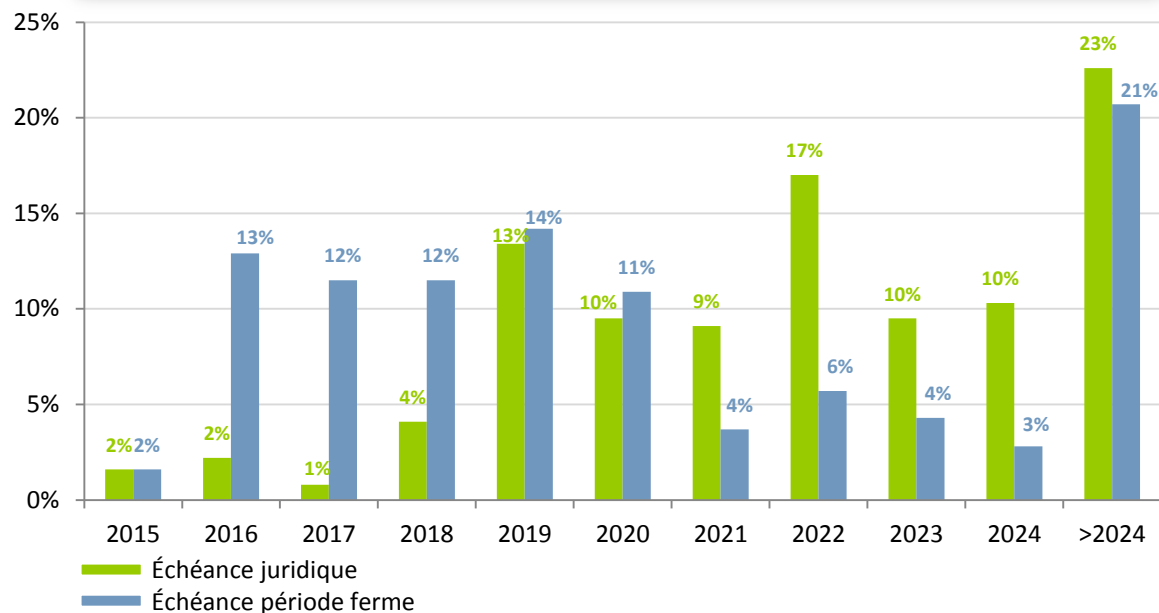
(2): Spot fin de mois, en surfaces pdG

MATURITE DES BAUX

Potentiel de loyers (Données consolidés)



Échéancier des baux commerciaux



Potentiel de loyers

≈ 64 M€ (pdG)
dont 25 M€ engagés

Loyer moyen bureaux SFL au 30/06/2015 :

594 € /m²/an
(vs 602 au 31/12/14)

Maturité juridique⁽¹⁾ des baux

7,1 ans
(vs 6,5 au 31/12/14)

Période ferme des baux⁽²⁾

5,4 ans
(vs 4,6 au 31/12/14)

(1) Durée moyenne pondérée des baux commerciaux au 30/06/2015, jusqu'à la fin de bail.

(2) Durée moyenne pondérée des baux commerciaux au 30/06/2015, jusqu'à la fin de période ferme.

III Opérations patrimoniales





**9, Avenue Percier
PARIS 8^{ème}**



Acquisition d'un immeuble de bureau, au cœur du QCA



Investissement de 68 millions d'euros droits inclus



**Surface totale : 6 700 m²
Plateaux : 900 m² environ**



Immeuble multi-locataires dont la Fondation EDF (31%), avec potentiel de création de valeur lié à l'optimisation de l'état locatif (plateaux vacants)



Yield potentiel : 5,30%

DEVELOPPEMENT EN COURS

En part du Groupe

Au 31/12/2014

52 400 m²

Entrée en Exploitation / livrés

-8 600 m²

LOUVRE SAINT-HONORE	-2 900 m ²
WASHINGTON PLAZA	-2 900 m ²
90 CHAMPS-ELYSEES	-2 800 m ²

Entrée en Développement / travaux

11 200 m²

LE VAISSEAU	6 000 m ²
LOUVRE SAINT-HONORE	2 200 m ²
9 PERCIER	2 000 m ²
Autres	1 000 m ²

Au 30/06/2015

55 000 m²

Livraison

Pré loué

#CLOUD.PARIS	33 200 m ²	Nov. 2015	33%
LE VAISSEAU	6 000 m ²	Fév. 2016	100%
LOUVRE SAINT-HONORE	10 600 m ²		38%(*)
Autres	5 200 m ²		

(*) des surfaces bureaux

**Potentiel de loyers ≈ 34 M€ (pdG)
dont 9 M€ engagés**



#Cloud.paris
Paris 2^{ème}



Le Vaisseau
Issy-les-Moulineaux

83, rue de Richelieu – PARIS 2^{ème}



33 200 m² de bureaux neufs
Livraison novembre 2015



Obtention du passeport HQE Exceptionnel pour phase
Programme / Conception



Début gros œuvre : juin 2013

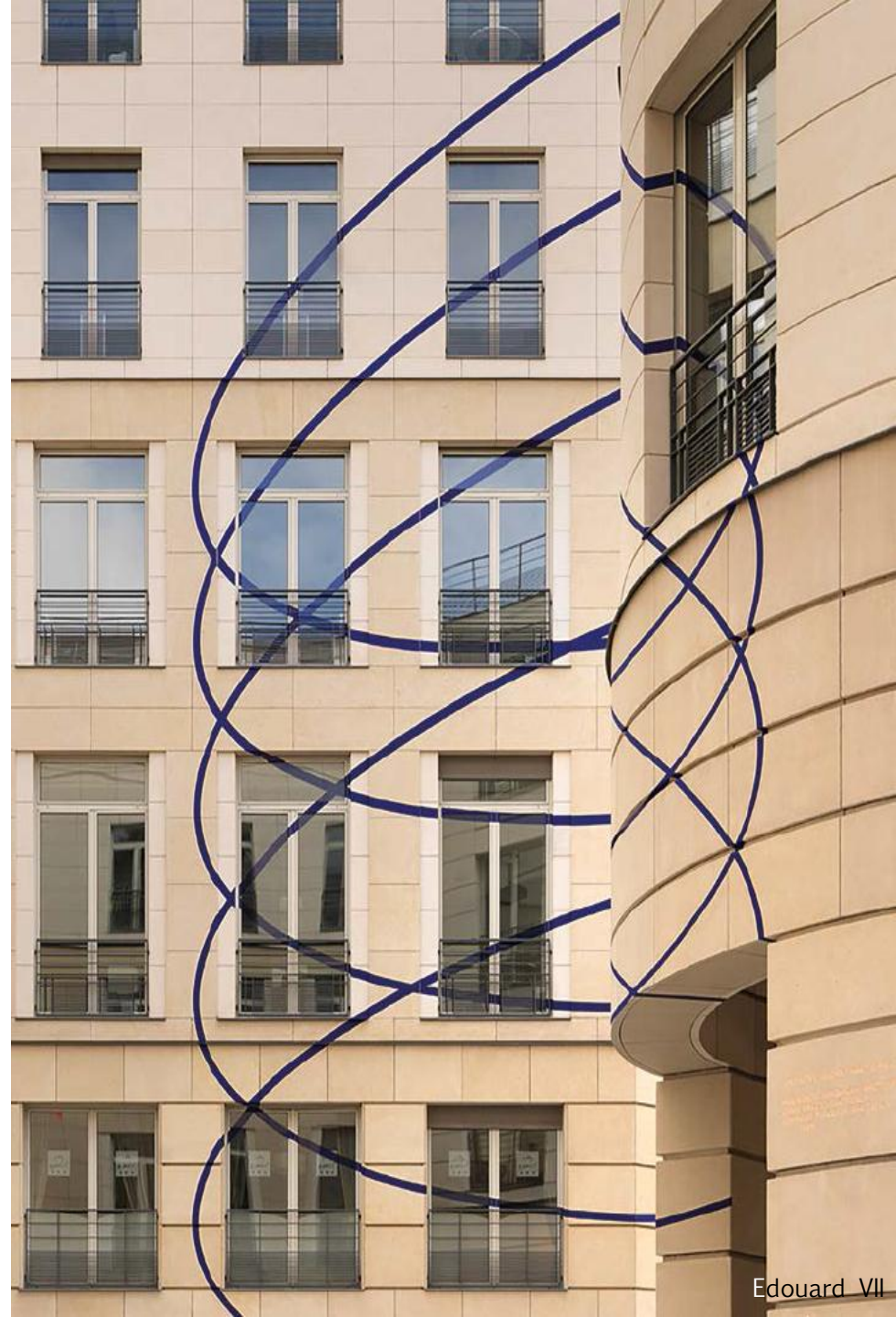


Architecte : PCA



Pré commercialisation de 10 800 m² au groupe EXANE

IV Comptes & Résultats
du 1^{er} semestre 2015



RESULTATS AU 30 JUIN 2015

En M€	S1 2015	S1 2014
Revenus locatifs	81,4	73,8
Charges immobilières nettes de récupération	-9,4	-4,8
Loyers nets	71,9	69,1
Autres Revenus et produits	0,9	0,4
Amortissements et Provisions	-0,7	-0,7
Personnel et frais généraux	-10,6	-9,9
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	61,5	58,9
Résultat des cessions	0,0	0,0
Variation de valeur des immeubles	217,3	150,1
Résultat dans les entreprises associées	0,0	-2,2
Résultat financier	-27,9	-32,3
Impôts	-22,3	-15,0
Résultat net	228,6	159,6
Résultat des Minoritaires	-23,1	-20,1
Résultat net pdG	205,6	139,5
<i>Dont résultat net récurrent pdG (EPRA earnings)</i>	<i>27,6</i>	<i>26,3</i>

RESULTATS NET RECURRENT (EPRA EARNINGS)

En M€	S1 2015		S1 2014	
	Récurrent EPRA	Non Récurrent	Récurrent EPRA	Non Récurrent
Revenus locatifs	81,4		73,8	
Charges immobilières nettes de récupération	-9,4		-4,8	
Loyers nets	71,9		69,1	
Autres revenus et produits	0,9		0,4	
Amortissements et Provisions	-0,7		-0,7	
Personnel et frais généraux	-10,6		-9,9	
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	61,5		58,9	
Résultat des cessions	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de valeur des immeubles	0,0	217,3	0,0	150,1
Résultat dans les entreprises associées	0,0	0,0	4,3	-6,5
Résultat financier	-23,6	-4,3	-27,5	-4,7
Impôts	-4,4	-17,8	-3,5	-11,5
Résultat net	33,4	195,2	32,1	127,4
Résultat des Minoritaires	-5,8	-17,3	-5,8	-14,2
Résultat net pdG	27,6	177,9	26,3	113,2
Résultat net récurrent par action – pdG	0,59 €		0,57 €	
Avec application IFRIC 21 au 1^{er} janvier 2014				
Résultat net pdG	27,6		24,5	
Résultat net récurrent par action – pdG	0,59 €		0,53 €	

BILAN CONSOLIDE

En M€	30/06/15	31/12/14
Actif		
Immeubles de placement	4 753	4 393
Autres actifs non-courants	29	32
Total actifs non-courants	4 782	4 425
Immeubles destinés à la vente	0	0
Autres actifs courants	100	86
Total actifs courants	100	86
Total Actif	4 882	4 511
Passif		
Capitaux propres pdG	2 471	2 325
Intérêts minoritaires	288	269
Total capitaux propres	2 759	2 593
Passifs non-courants	1 624	1 771
Passifs courants	499	147
Total Passif	4 882	4 511

STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT CONSOLIDE

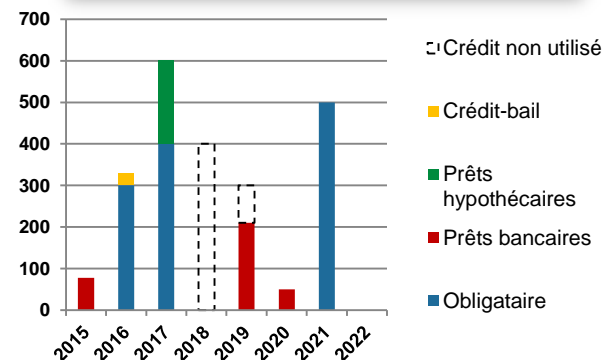
(€m)	30/06/15 Proforma*	30/06/15	31/12/14	Variation
Emprunts obligataires	1 200	1 200	1 200	0
Revolving syndiqués	0	0	0	0
Autres crédits bancaires	539	539	359	+180
Crédit-bail immobilier	29	29	30	-1
Total dette brute	1 768	1 768	1 589	+179
Trésorerie	17	17	17	0
Dette nette	1 751	1 751	1 572	+179
Lignes de crédit non utilisées	490	490	600	-110

Patrimoine DI	5 088	5 088	4 703	+385
---------------	-------	-------	-------	------

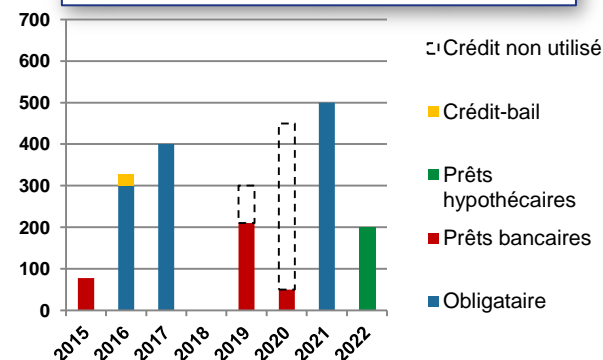
Loan To Value	34,4%	34,4%	33,4%	+1.0
Maturité moyenne (années)	4,3	3,6	4,0	-0,4
Coût moyen spot (après couvertures)	2,6%	2,7%	2,9%	-0,2

(*) Proforma post signature en juillet 2015 : 400 M€ syndiqué et 208 M€ Parholding

**Echéancier de la dette
au 30/06/15 (en M€)**



**Echéancier de la dette
proforma au 30/06/15 (en M€)**



Upgrade notation S&P : BBB / A2 Perspective stable

ACTIF NET REEVALUE

M€	30/06/15	31/12/14
Capitaux propres pdG	2 471	2 325
Autocontrôle et Stock Options	15	14
Plus values latentes	10	9
Annulation JV instruments financiers	2	2
Annulation impôts différés	95	83
ANR EPRA	2 593	2 432
ANR EPRA / action	55,7 €	52,3 €
JV instruments financiers	-2	-2
JV dette taux fixe	-37	-51
Impôts différés	-95	-83
ANNNR EPRA	2 459	2 297
ANNNR EPRA / action	52,9 €	49,4 €
Droits de mutation	221	205
ANR droits inclus	2 814	2 637
ANR droits inclus / action	60,5 €	56,7 €
Nombre d'action (en milliers)	46 529	46 529

Evolution ANNNR EPRA (en M€)

ANNNR 31/12/14	2 296,7
Var. Val. des actifs pdG et plus value de cession	+183,4
Var. Val. instruments financiers (yc dette)	+14,2
RNR pdG	+27,6
Distribution	-64,6
Autres	+2,0
ANNNR 30/06/2015	2 459,2

CHIFFRES CLES

	30/06/15	30/06/14	Variation	Variation proforma(*)
Loyers IFRS	81,4 M€	73,8 M€	+10,2%	+10,2%
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	61,5 M€	58,9 M€	+4,4%	+8,2%
Résultat cessions et Var. Val. des immeubles	217,3 M€	150,1 M€	NS	NS
Résultat net pdG	205,6 M€	139,5 M€	NS	NS
Résultat net récurrent pdG (EPRA earnings)	27,6 M€	26,3 M€	+5,0%	+12,8%

(*) Avec application IFRIC 21 au 1^{er} janvier 2014

	30/06/15	31/12/14	Variation
Capitaux propres	2 759 M€	2 593 M€	+6,4%
Valeur du patrimoine consolidé HD	4 833 M€	4 466 M€	+8,2%
ANR / action (EPRA NAV)	55,7 €	52,3 €	+6,6%
ANNR / action (EPRA NNAV)	52,9 €	49,4 €	+7,1%

www.fonciere-lyonnaise.com



Recherche OK FRA | ENG

[SOCIÉTÉ](#) [MÉTIER](#) [ACTIFS](#) [FINANCES](#) [ENGAGEMENT DURABLE](#) [PUBLICATIONS](#)



La foncière de référence de l'immobilier tertiaire prime parisien

- 1 LOUVRE SAINT-HONORÉ
- 2 #CLOUD.PARIS
- 3 WASHINGTON PLAZA
- 4 LE VAISSEAU
- 5 131 WAGRAM
- 6 HAUSSMANN SAINT-AUGUSTIN
- 7 RIVES DE SEINE
- 8 112 WAGRAM
- 9 GALERIE CHAMPS-ÉLYSÉES
- 10 90 CHAMPS-ÉLYSÉES
- 11 OZONE
- 12 CÉZANNE SAINT-HONORÉ
- 13 ÉDOUARD VII
- 14 IN/OUT
- 15 176 CHARLES-DE-GAULLE
- 16 96 IÉNA
- 17 6 HANOVRE
- 18 103 GRENELLE
- 19 CONDORCET

Communiqués

- SFL – Hausse de la notation à BBB
- SFL achète le 9 avenue Percier à Paris

[en savoir +](#)

Vidéo



Agenda

- Jeudi 23 Juillet 2015
- Présentation des Résultats Semestriels 2015

[en savoir +](#)

Nos projets d'exception



[RSS](#) | [Plan du site](#) | [Contact](#) | [Mentions légales](#)

I Introduction & Patrimoine au 30/06/15

II Activité locative du 1^{er} semestre 2015

III Opérations patrimoniales

IV Comptes & Résultats du 1^{er} semestre 2015

> Annexes

SFL EN QUELQUES MOTS



- La foncière de référence de l'immobilier tertiaire *prime* parisien



- Fondée en 1879 : 136 ans d'existence témoignent d'un développement pérenne



- Plus de 4,8 Mds € et 401 000 m² de patrimoine sous gestion



- 80% des actifs concentrés sur Paris QCA (Quartier Central des Affaires)



- 74% de bureaux et 24% de commerces



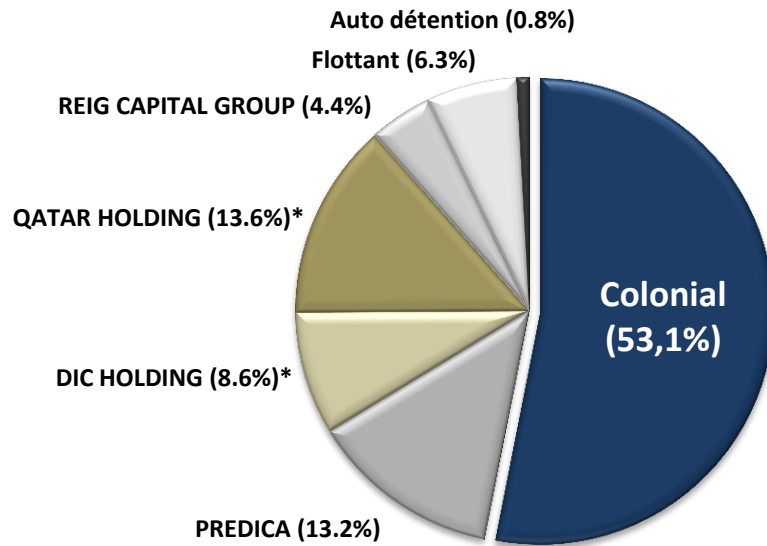
- 20 sites de très grande taille



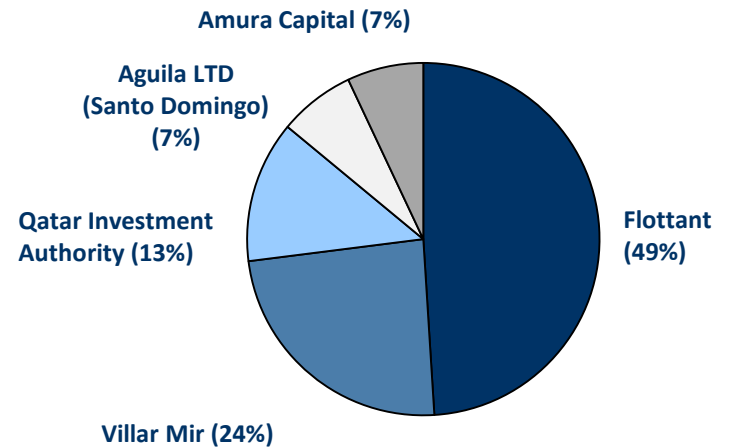
- Un portefeuille de clients-locataires à très forte valeur ajoutée (entre 150 et 300 k€ / collaborateur/ an)

Structure de l'actionariat de SFL

(46.5 millions d'actions)

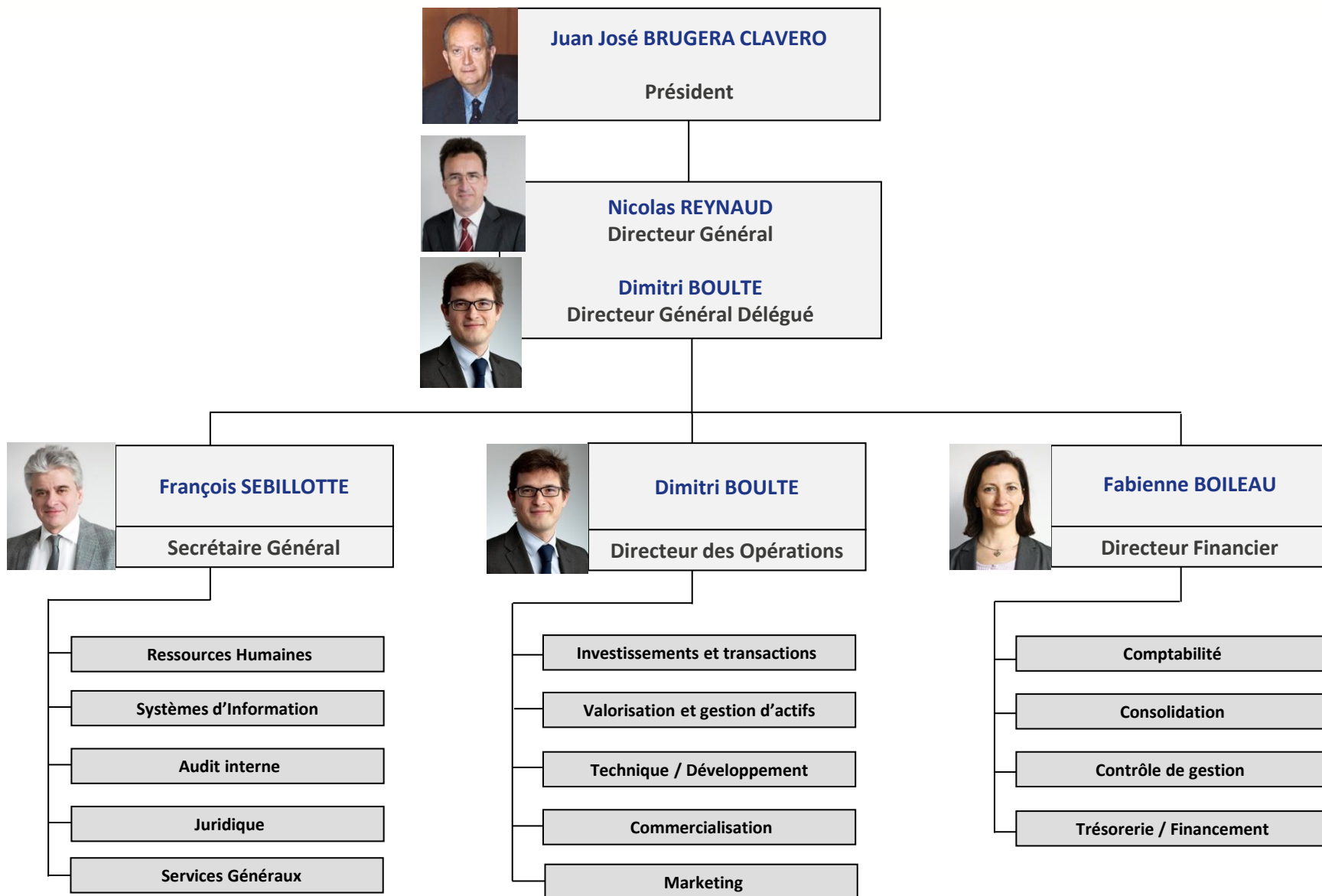


Structure de l'actionariat de COLONIAL



* Agissant de concert

ORGANISATION



Conseil d'Administration

Juan José BRUGERA CLAVERO	Président du Conseil d'Administration (Colonial)
Pere VIÑOLAS SERRA	Vice-Président (Colonial)
Angels ARDERIU IBARS	Administrateur (Colonial)
Jacques CALVET	Administrateur indépendant
Anne-Marie de CHALAMBERT	Administrateur indépendant
Jean-Jacques DUCHAMP	Administrateur (Prédica)
Chantal DU RIVAU	Administrateur (Prédica)
Carlos FERNANDEZ-LERGA GARRALDA	Administrateur (Colonial)
Carmina GAÑET CIRERA	Administrateur (Colonial)
Carlos KROHMER	Administrateur (Colonial)
Luis MALUQUER TREPAT	Administrateur (Colonial)
Anthony WYAND	Administrateur indépendant
REIG CAPITAL GROUP Luxembourg SARL	Administrateur (représenté par Carlos ENSEÑAT REIG)

Comité exécutif et stratégique

Juan José BRUGERA CLAVERO (Président)

Jean-Jacques DUCHAMP
Carmina GAÑET CIRERA
Pere VIÑOLAS SERRA

Comité des comptes et d'audit

Carlos FERNANDEZ-LERGA GARRALDA (Président)

Jacques CALVET
Jean-Jacques DUCHAMP

Comité de rémunérations et de sélection

Anthony WYAND (Président)

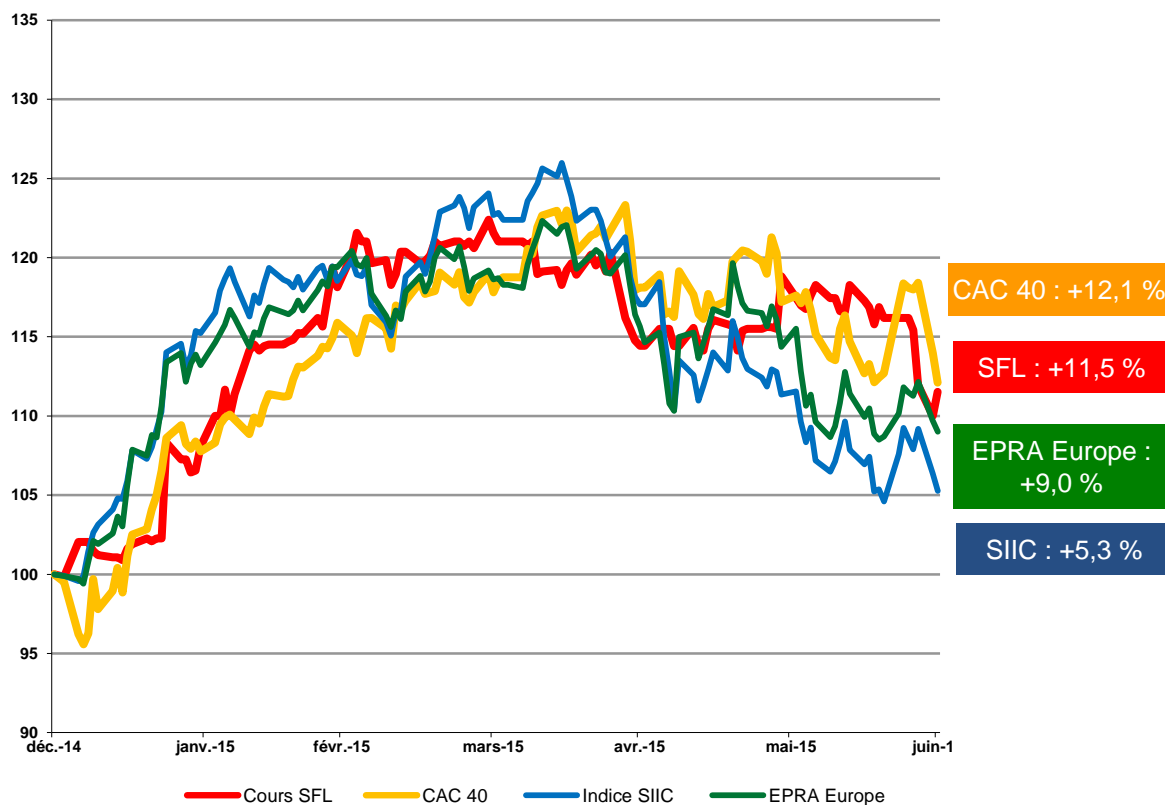
Anne-Marie de CHALAMBERT
Pere VIÑOLAS SERRA

Comité des Administrateurs indépendants

Jacques CALVET
Anne-Marie de CHALAMBERT
Anthony WYAND

COURS DE L'ACTION

Performance boursière S1 2015⁽¹⁾



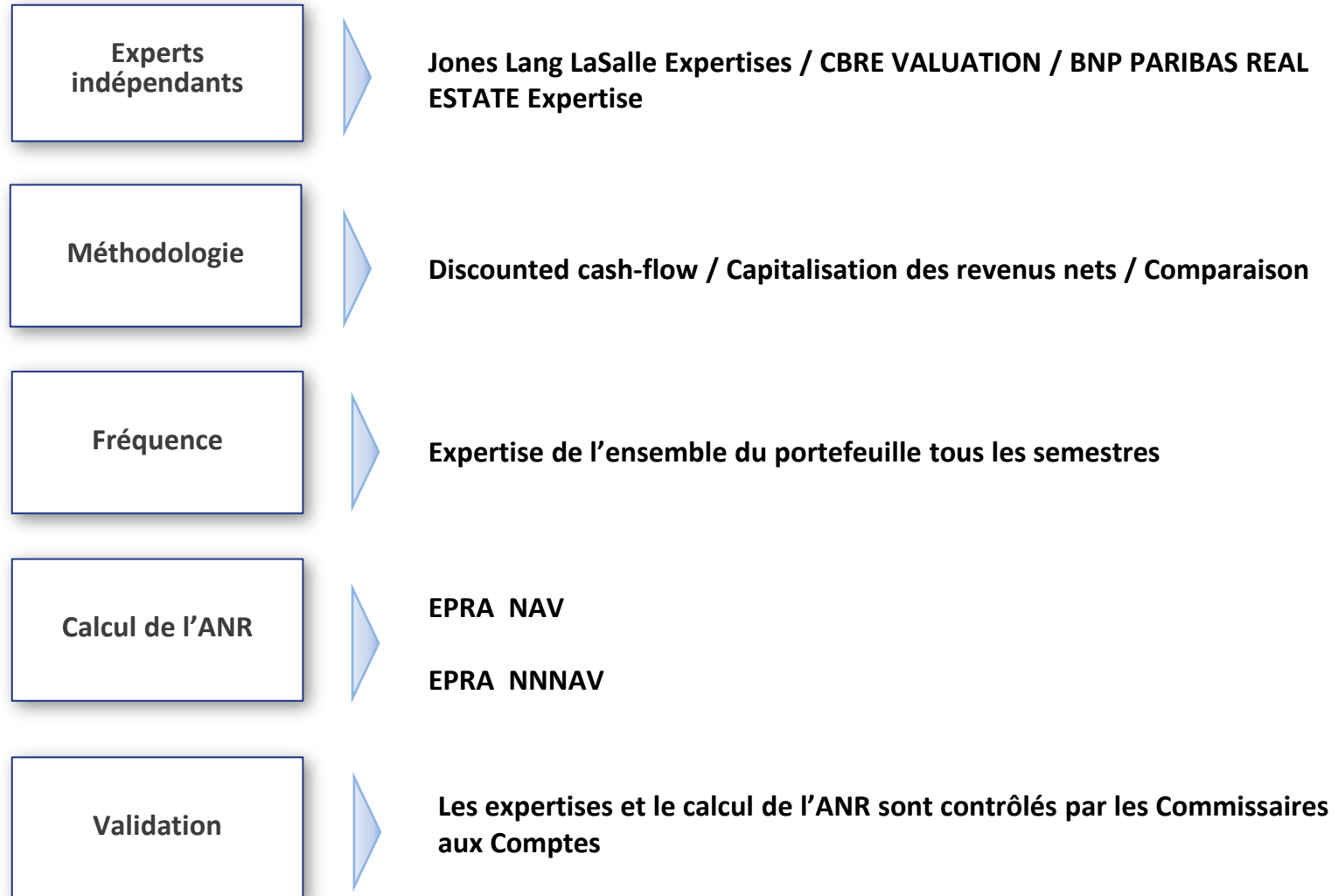
Données clés S1 2015⁽¹⁾

Nombre d'actions au 30/06/15 (en milliers)	46 529
Nombre moyen de titres échangés par séance de cotation	2 544
Volume moyen des transactions par séance de cotation	106 k€
Cours de clôture du 31/12/14	36,36 €
+ haut du semestre : le 01 avril	45,29 €
+ bas du semestre : Le 02 janvier	36,30 €
Cours de clôture du 30/06/15	40,55 €

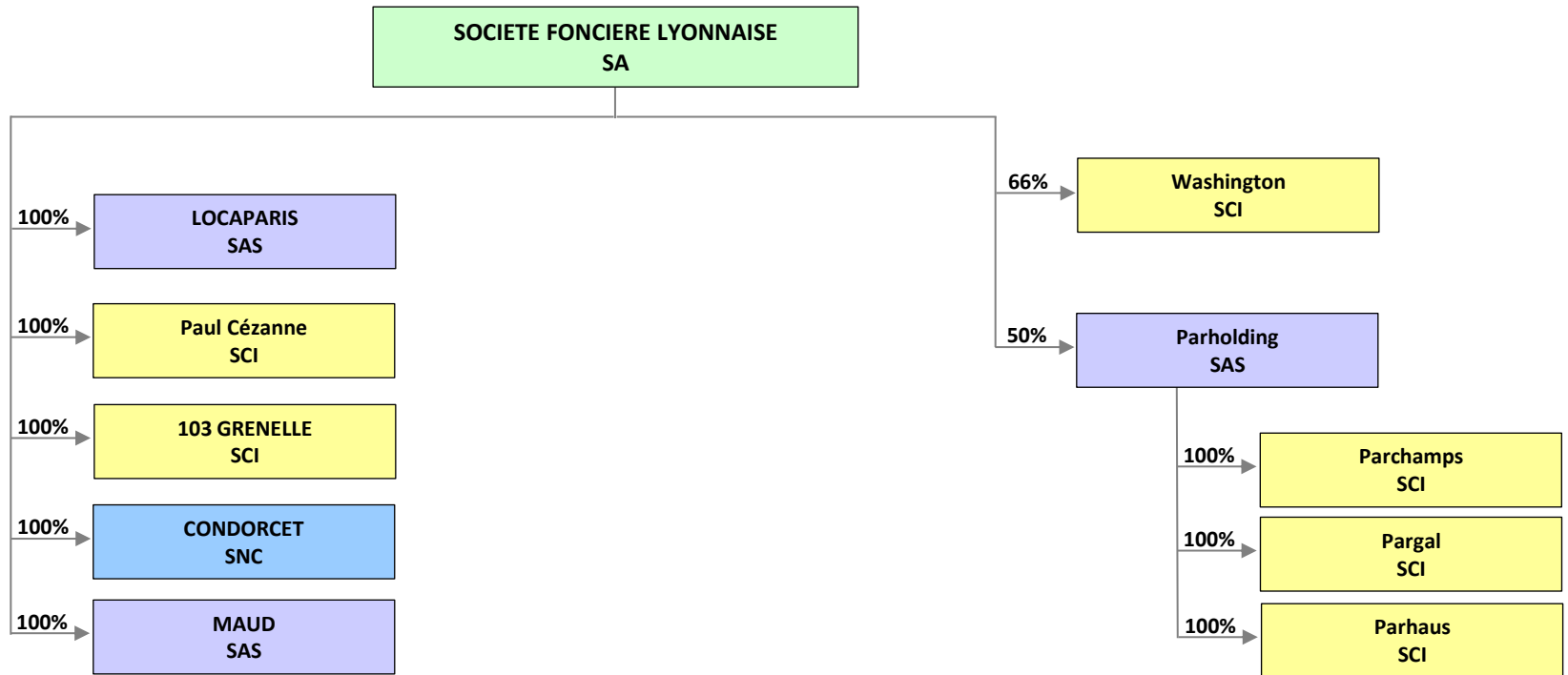
⁽¹⁾ Base 100 : 31/12/14; données jusqu'au 30/06/15

Sources : Euronext/Epra

EXPERTISE IMMOBILIERE ET CALCUL DE L'ACTIF NET REEVALUE



ORGANIGRAMME JURIDIQUE SIMPLIFIE

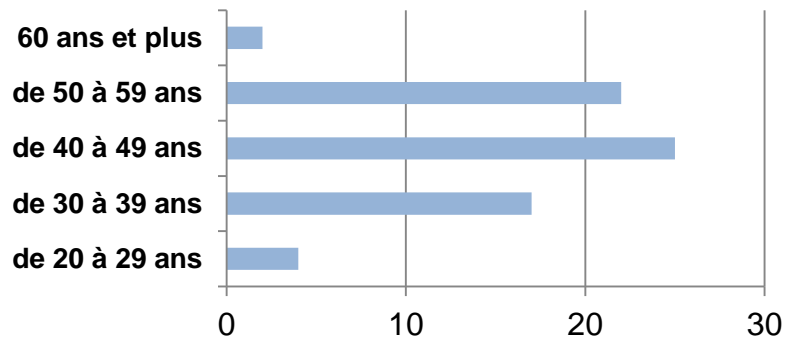


- SA (Société Anonyme)
- SAS (Société par Actions Simplifiée)
- SCI (Société Civile Immobilière)
- SNC (Société en Nom Collectif)

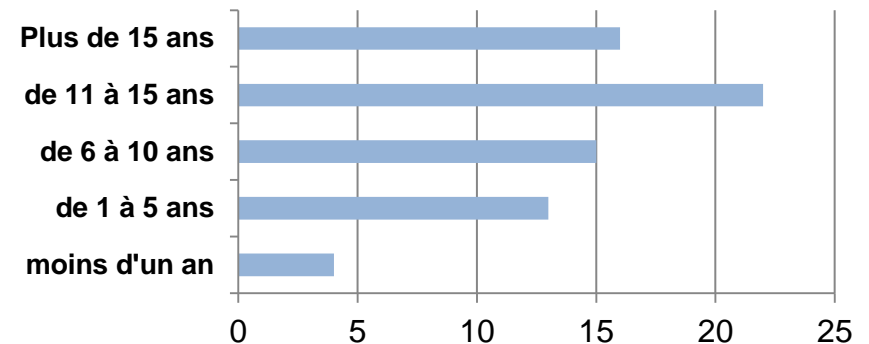
RESSOURCES HUMAINES

Effectif	30/06/15	31/12/14
Employés	7	8
Maîtrise	12	11
Cadres	51	53
Total siège	70	72
Gardiens	2	2

Effectif ⁽¹⁾ par tranche d'âge
(présent au 30/06/2015)



Effectif ⁽¹⁾ par ancienneté
(présent au 30/06/2015)



⁽¹⁾ Hors gardiens concierges

Réalisations (en M€)	S1 2015	S1 2014	Var. (%)
Restructurations	62,8 ⁽¹⁾	38,2	
Autres travaux immobilisés	8,3	5,1	
Total	71,1	43,3	64,3%

⁽¹⁾ Dont : #Cloud.paris : 36,5 M€ ; LDE-LDA : 14,3 M€ ; 90 Champs-Élysées : 6,3 M€ ; Washington Plaza : 4,8 M€

