



PRESENTATION DES RESULTATS ANNUELS 2013

I. Introduction & Patrimoine au 31/12/13

II. Activité locative 2013

III. Opérations patrimoniales

IV. Comptes & Résultats

Annexes

Commercialisation

▶ **Près de 40 000 m² loués**

▶ **Nouveaux clients : Ariba, Hugo Boss, Klépierre, Pretty Simple**

▶ **Renouvellement : Natixis**

Investissements

▶ **122 M€ Capex**

▶ **#Cloud, IN/OUT, Washington Plaza**

Livraisons

▶ **IN/OUT : un campus de bureaux spectaculaire de 35 000 m²**

▶ **6 Hanovre : un magnifique immeuble « Art Nouveau » de 4 600 m²**

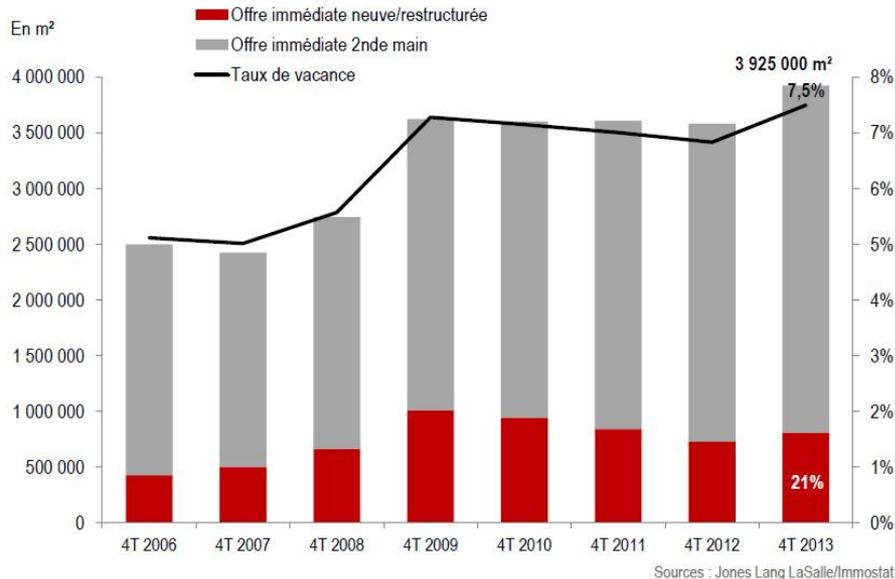
Cession Mandarin Oriental

▶ **Vente réalisée le 08/02/2013 pour 290 M€**

Refinancement

▶ **Crédit revolving syndiqué de 400 M€**

Evolution de l'offre immédiate et du taux de vacance



IDF

▶ Demande placée 1,8M m² (- 25%)

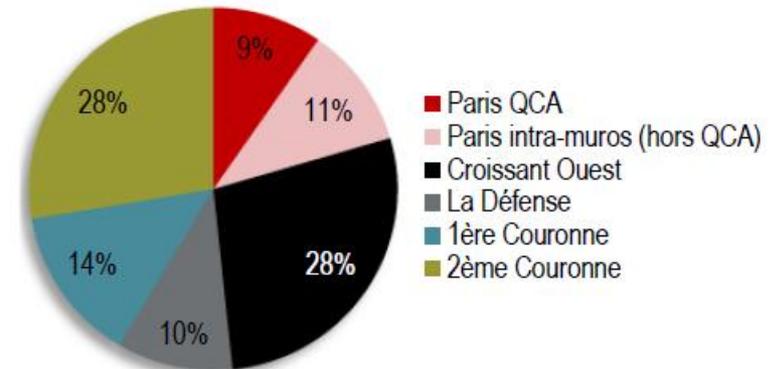
▶ Transactions > 5 000 m² (- 40%)

▶ Offre immédiate de 3,9M m² (+ 9%)

▶ Taux de vacance de 7,5%

Offre immédiate au 31/12/13

(par grand secteur)



Sources : Jones Lang LaSalle/ImmoStat

QCA

▶ Résistance avec une demande placée de 323 000 m² (- 6%)

▶ 10 transactions > 700 €

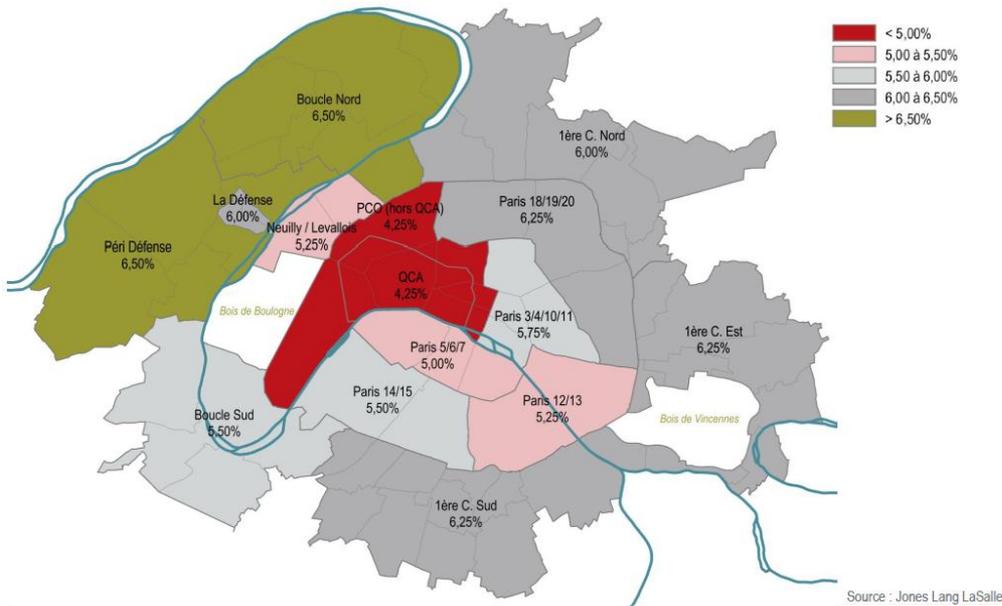
▶ Loyer prime de 750 €

▶ Offre immédiate QCA de 378 000 m² (+ 11%)

▶ Taux de vacance QCA à 5,7%

2013

Taux de rendement au 31/12/13
(par sous-secteur)



- ▶ 11 Mds € investis en IDF (- 9%), soit 72% du total investi en France
- ▶ Dont 2,8 Mds € investis dans le QCA (- 25%)
- ▶ 30 transactions de plus de 100 M€
- ▶ 216 transactions (- 10%)
- ▶ Compression des taux sur le prime QCA (4,25% vs. 4,50% en 2012)

Tendances 2014

Consensus forecasts

	A horizon 2014	Evolution sur 1 an
PIB (à fin d'année)	↗	↗
OAT 10 ans	→	↗
Euribor 3 mois	↘	→

Source : Consensus forecasts, étude de Décembre 2013

- ▶ > 12 Mds d'investissement en 2014
- ▶ Intérêt grandissant des investisseurs étrangers
- ▶ Stabilisation des valeurs locatives prime

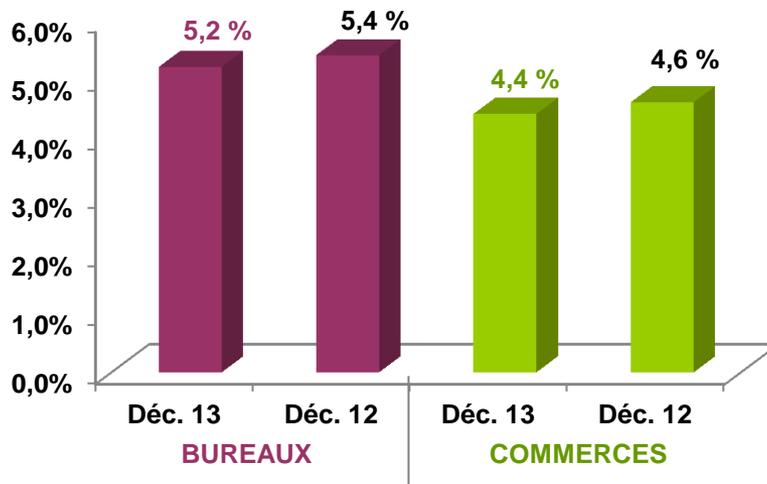
Valeurs d'expertise au 31 décembre 2013

Valeur du patrimoine consolidé : 3 874 M€ Hors Droits
 4 071 M€ Droits Inclus

Périmètre Constant (HD)
 + 7,9 % vs 31/12/12
 (+ 3,5 % sur 6 mois)

Valeur moyenne au m²
 10 490 €/m² HD
 (10 233€/m² HD au 31/12/12)

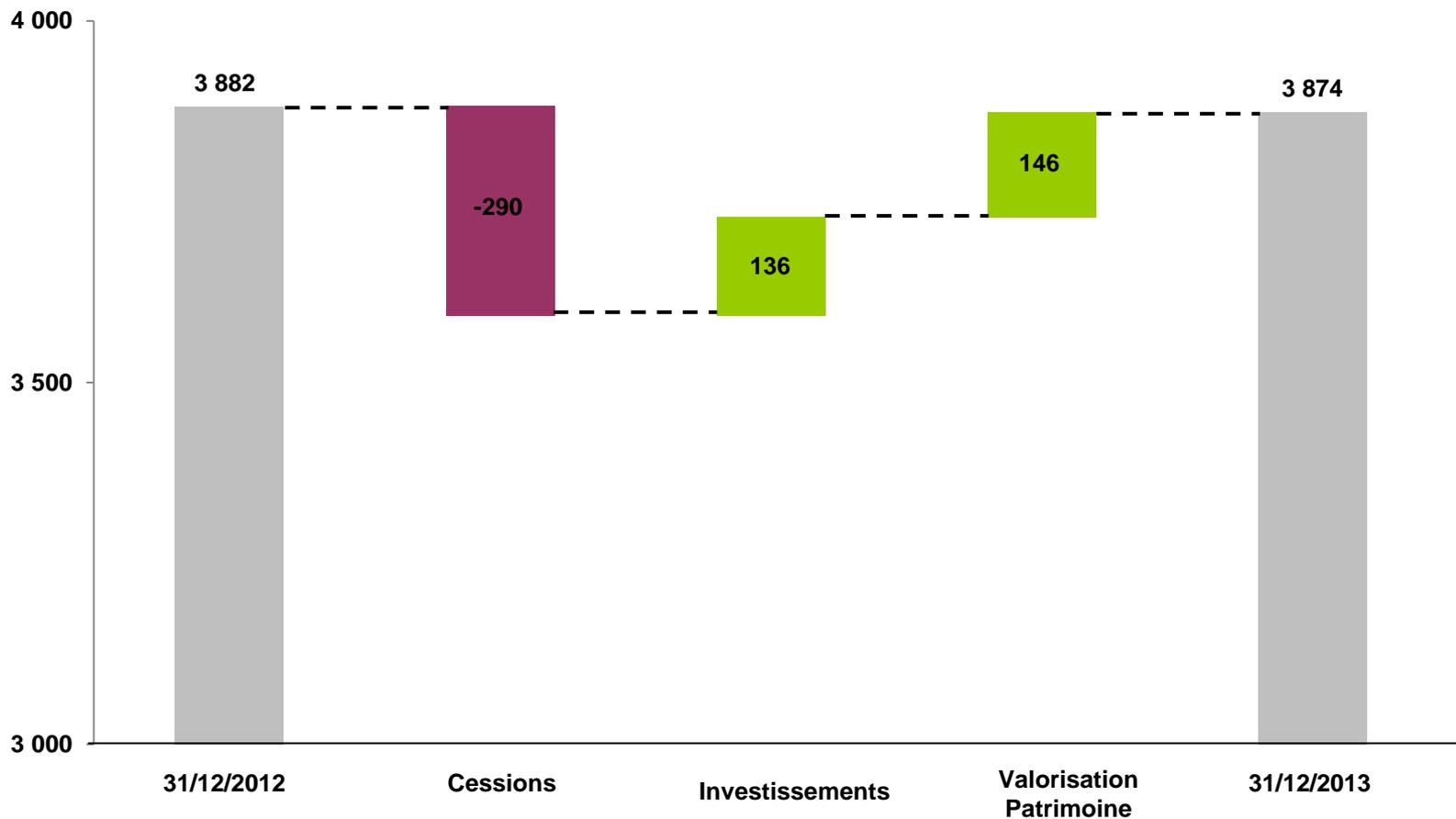
Taux de rendement ⁽¹⁾
 5,1 %
 (5,3% au 31/12/12)



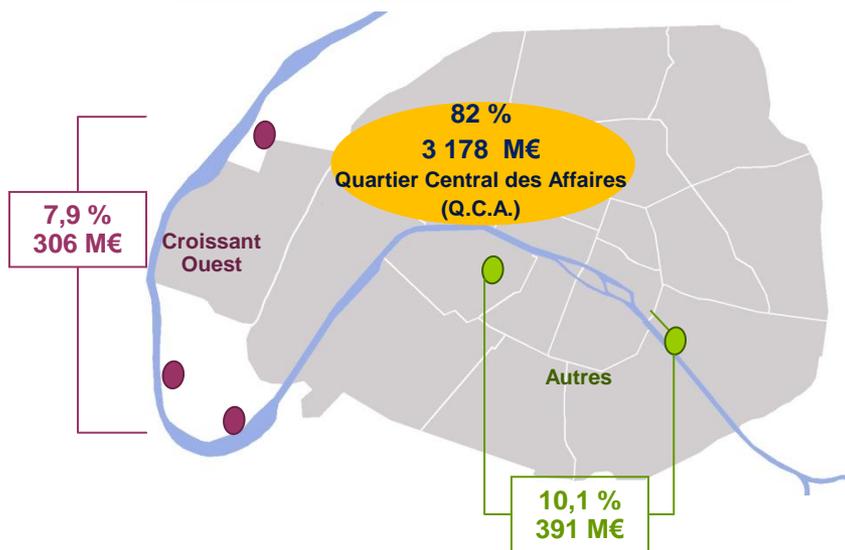
(1) (loyers nets en cours + VLM des lots vacants) / (valeur d'expertise DI + CAPEX actualisés)

Evolution de la valeur du Patrimoine

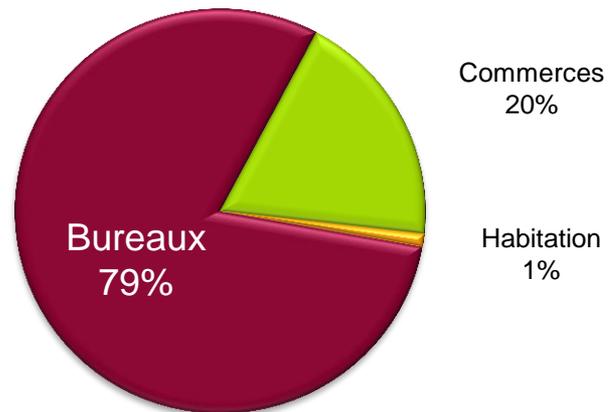
Données consolidées en M€



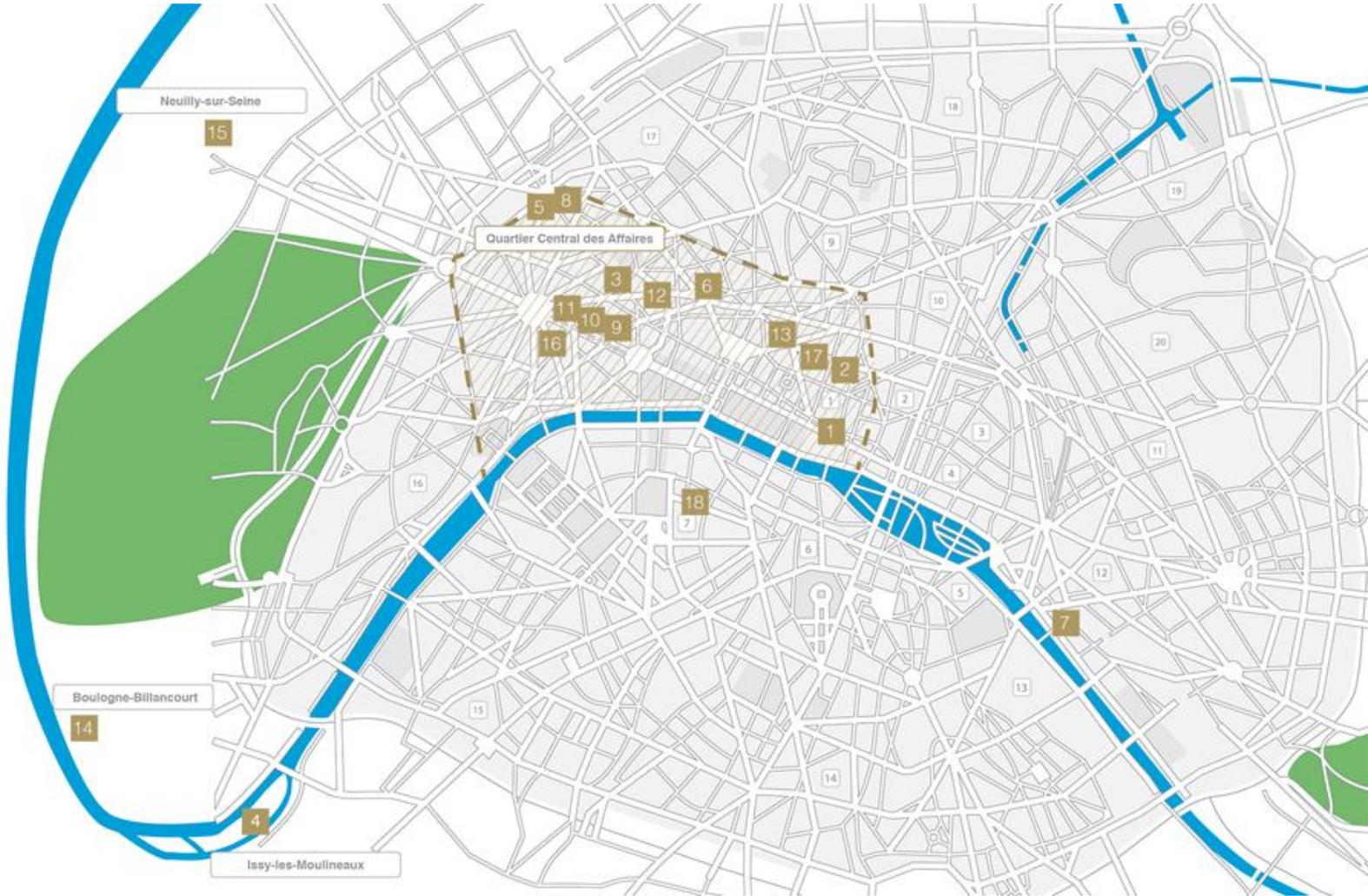
Concentration géographique (en valeur)



Concentration sectorielle (en valeur)



Foncière de référence de l'immobilier tertiaire prime parisien



- 1 LOUVRE DES ENTREPRISES & DES ANTIQUAIRES
- 2 #CLOUD
- 3 WASHINGTON PLAZA
- 4 LE VAISSEAU
- 5 131 WAGRAM
- 6 HAUSSMANN SAINT-AUGUSTIN
- 7 RIVES DE SEINE
- 8 112 WAGRAM
- 9 GALERIE DES CHAMPS-ÉLYSÉES
- 10 90 CHAMPS-ÉLYSÉES
- 11 OZONE
- 12 CÉZANNE SAINT-HONORÉ
- 13 ÉDOUARD VII
- 14 IN/OUT
- 15 178 CHARLES-DE-GAULLE
- 16 96 IÉNA
- 17 6 HANOVRE
- 18 103 GRENNELLE

Patrimoine : 369 200m² / 18 immeubles

PARIS Quartier Central des Affaires	Surfaces totales
Edouard VII	54 100 m ²
Louvre Des Entreprises & Des Antiquaires	47 700 m ²
Washington Plaza	47 100 m ²
#Cloud (rue Richelieu)	33 200 m ²
Cézanne Saint-Honoré	29 000 m ²
Hausmann Saint-Augustin	13 400 m ²
131 Wagram	9 200 m ²
96 Iéna	8 900 m ²
Galerie des Champs-Élysées	8 700 m ²
90 Champs-Élysées	8 600 m ²
Ozone (92 , avenue des Champs-Élysées)	7 700 m ²
112 Wagram	6 000 m ²
6 Hanovre	4 600 m ²
Total	278 100 m²

PARIS AUTRES	Surfaces totales
Rives de Seine <i>Paris 12°</i>	22 700 m ²
103 Grenelle <i>Paris 7°</i>	19 700 m ²
Total	42 400 m²

CROISSANT OUEST	Surfaces totales
IN / OUT <i>Boulogne-Billancourt</i>	35 000 m ²
176 Charles de Gaulle <i>Neuilly-sur-Seine</i>	7 400 m ²
Le Vaisseau <i>Issy-les-Moulineaux</i>	6 300 m ²
Total	48 700 m²

I. Introduction & Patrimoine au 31/12/13

II. Activité locative 2013

III. Opérations patrimoniales

IV. Comptes & Résultats

Annexes

Revenus locatifs

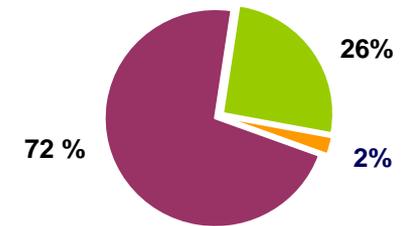
En M€

Revenus locatifs 2012	150,2
Δ périmètre constant	+4,6
Δ mises en production/restructurations	-8,5
Δ cessions	-10,0
Δ var. périmètre	+13,0
Revenus locatifs 2013	149,3

Variation des loyers à
périmètre constant
+3,9 %

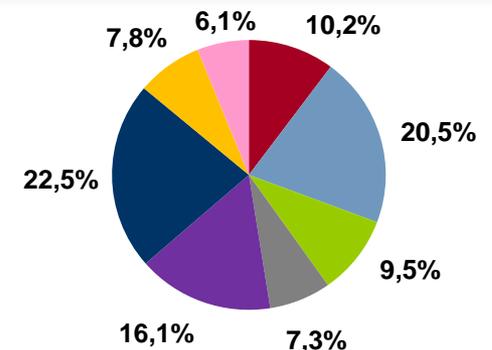
Variation des loyers
-0,6 %

Revenus locatifs 2013 : 149,3 M€



- Bureaux
- Commerces
- Autres (parking + logement)

Répartition par activité 31/12/13



- Finance
- Avocat
- Média-Communication
- Conseil
- Immobilier
- Assurance
- Luxe-Mode
- Autre

Un portefeuille de clients à très forte valeur ajoutée (1/2)

Avocats

ashurst

Bird & Bird

 Freshfields

KING & WOOD
MALLESONS
SJ BERWIN

Conseil

Hudson

L.E.K.

 MISYS

SpencerStuart

valtech_

Luxe / Mode

BOSS
HUGO BOSS

H&M

LV
LOUIS VUITTON

 MORGAN

promod

ZARA

Immobilier

Aberdeen
Asset management

CBRE
GLOBAL
INVESTORS

FRG
IMMOBILIER

 KLEPIERRE

 LASALLE
INVESTMENT MANAGEMENT

ORION
CAPITAL
MANAGERS

Un portefeuille de clients à très forte valeur ajoutée (2/2)

Média/Communication

facebook

Lagardère

TV5MONDE

NBCUniversal

Finance



Cinven

citibank

COMGEST



NATIXIS

Assurances



AG2R LA MONDIALE



RSA

ZURICH

Autres



Constellium

Dalkia



GE Energy

Générale de santé

MoneyGram


quartier libre

Objectif création de valeur

Quelles contributions des espaces de travail
à la performance des entreprises ?

Septembre 2013




► **Etude SFL / Quartier Libre**
Septembre 2013

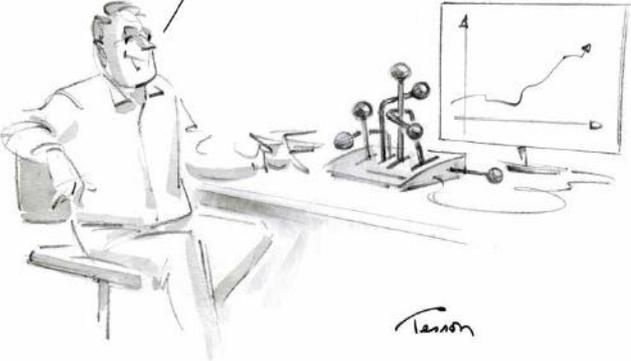
Baromètre Workplace
de la métropole du grand Paris




► **Baromètre SFL / IFOP**
2^{ème} trimestre 2014




*C'est un simulateur de performance,
il permet d'évaluer l'effet conjugué
des différents leviers possibles...*



Vos bureaux vous rapportent !
Quelle contribution de l'espace de travail à la performance de l'entreprise ?

► **Etude Jones Lang LaSalle**
Janvier 2014

Commercialisations locatives

Commercialisation : 39 400 m²

Bureaux

- 16 700 m² de commercialisation (hors recommercialisation)
- Loyer facial moyen : 613 €/m²/an
- Loyer économique : 523 €/m²/an
- Loyer Part du Groupe : 10,3 M€



*Rives de Seine
Paris 12^{ème}*

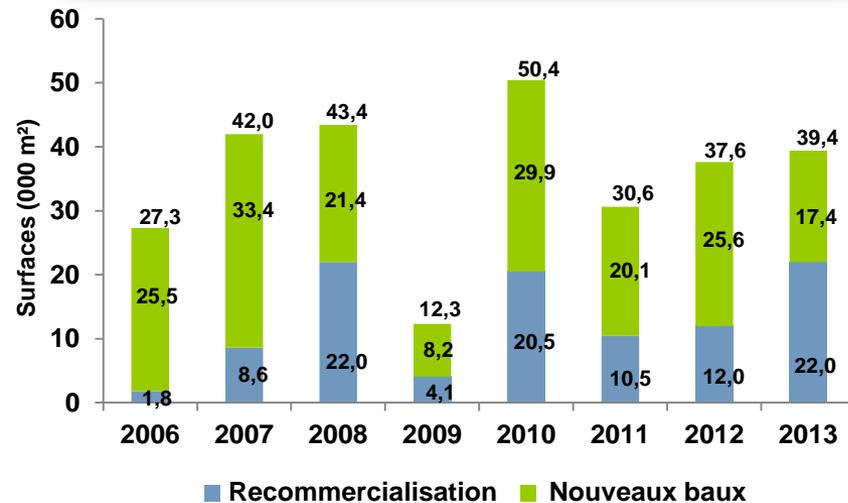


*Edouard VII
Paris 9^{ème}*



*6 Hanovre
Paris 2^{ème}*

Activité commerciale



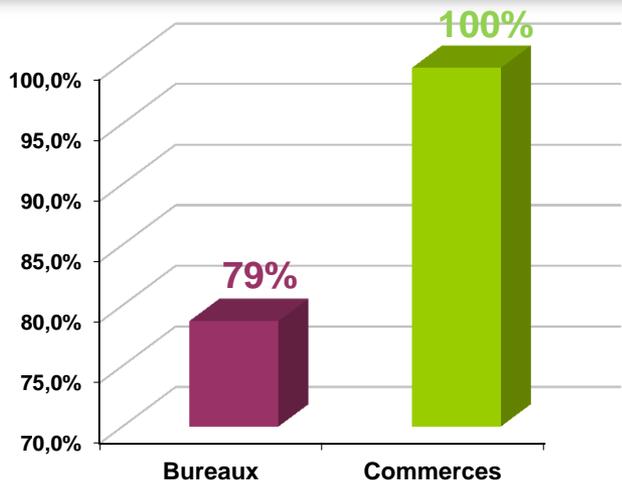
Les principales locations au 31/12/2013

Immeuble	Usage	Surface (m ²)	Client
Edouard VII	Bureaux	7 000	KLEPIERRE
6 Hanovre	Bureaux	3 300	PRETTY SIMPLE
LDE-LDA	Bureaux	2 400	HUGO BOSS
LDE-LDA	Bureaux	1 600	ARIBA
103 Grenelle	Bureaux	700	AMBASSADE DE NZL
Rives de Seine	Bureaux	22 700	NATIXIS

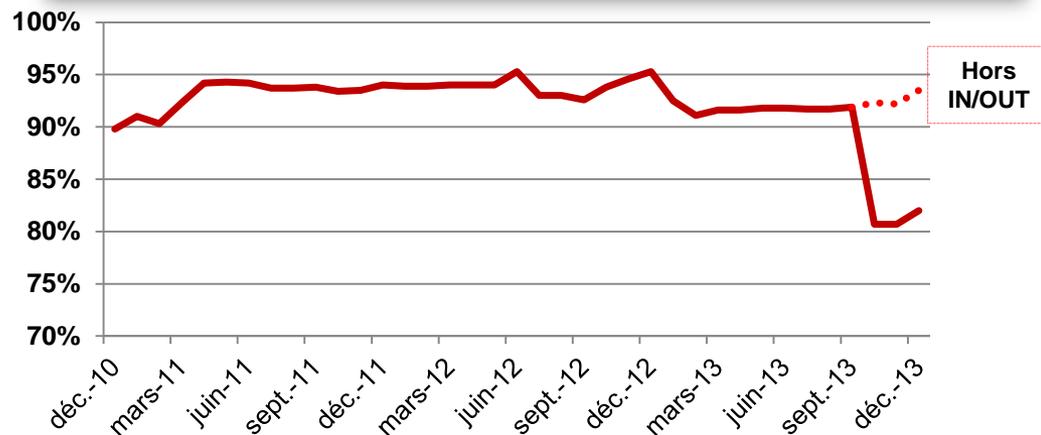
Taux d'occupation

Taux d'occupation physique⁽¹⁾ au 31/12/13 : 82,0%
(95,3% au 31/12/12)

Taux d'occupation
(Immeubles en exploitation)



Évolution du taux d'occupation⁽²⁾



Taux de vacance financière (EPRA) :
16,7%
(dont IN/OUT 8,9%)

Principaux enjeux de vacance

Au 31/12/13 en pdG

Immeubles	vacants en % ⁽³⁾
IN/OUT	11,6%
Edouard VII	3,3%*
LDE	1,1%
Washington Plaza (66%)	1,0%

* Dont 2,8% loués n'ayant pas pris effet au 31/12/13

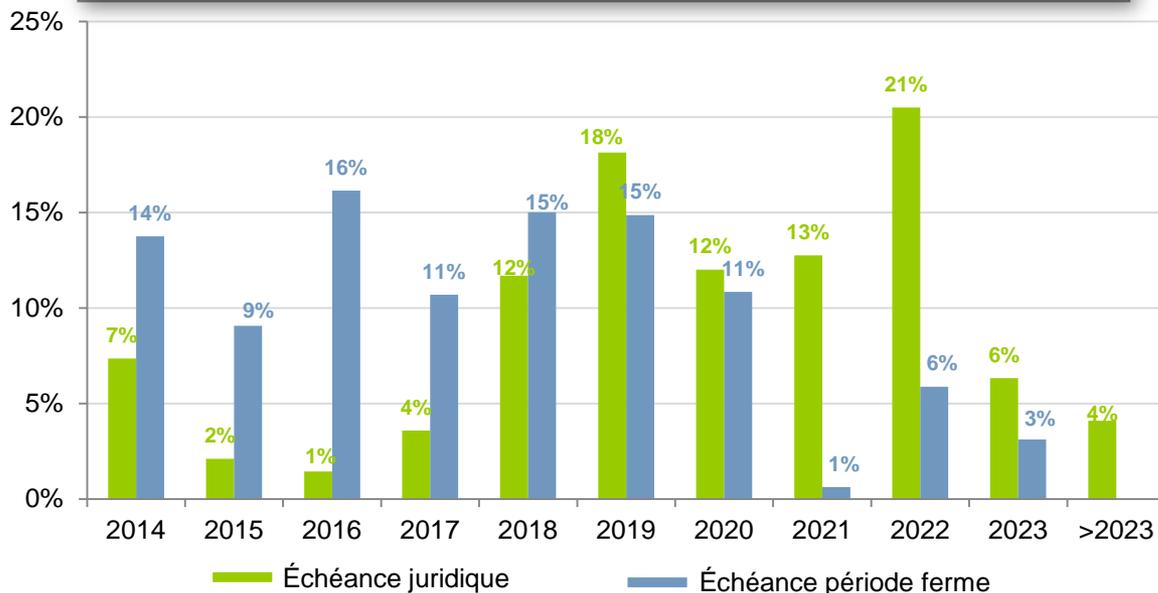
(1) : Exprimé en surfaces part du groupe, hors surfaces en travaux et immeubles en restructuration

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

(3) : Exprimé en % du patrimoine en exploitation et en pdG

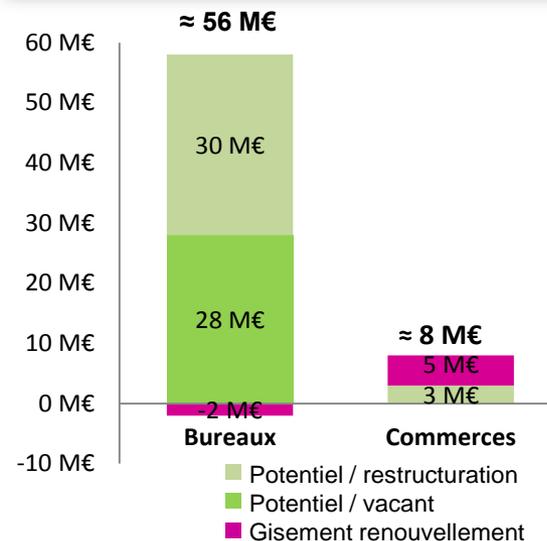
Maturité des baux

Échéancier des baux commerciaux



Potentiel de loyers

(Données consolidés)



Loyer moyen bureaux
SFL au 31/12/2013 :
627 € /m²/an

Maturité juridique⁽¹⁾
des baux
6,3 ans

Période ferme
des baux⁽²⁾
4,1 ans

Potentiel de loyers
≈ 60 M€ (pdG)

⁽¹⁾ Durée moyenne pondérée des baux commerciaux au 31/12/2013, jusqu'à la fin de bail.

⁽²⁾ Durée moyenne pondérée des baux commerciaux au 31/12/2013, jusqu'à la fin de période ferme.

I. Introduction & Patrimoine au 31/12/13

II. Activité locative 2013

III. Opérations patrimoniales

IV. Comptes & Résultats

Annexes

Vente du 249/251 Saint-Honoré

Mandarin Oriental Paris

- ▶ **Acquisition : Juillet 2006**
- ▶ **Livraison : Avril 2011**
- ▶ **Cession : Février 2013**
- ▶ **Surface totale : 17 400 m²**
- ▶ **Locataires :**
 - Mandarin Oriental Hotel Group
 - Dsquared²
 - Ports1961
- ▶ **Architecture et Design :**
 - Wilmotte et Associés
 - SM Design
 - Agence Jouin Manku



Création de valeur exemplaire

- ▶ **Acquéreur : Mandarin Oriental Hotel Group**
- ▶ **Prix de vente : 290 millions d'euros nets vendeur**
- ▶ **Création de valeur : +30%**
- ▶ **Assiette distribution régime SIIC : 72 M€**

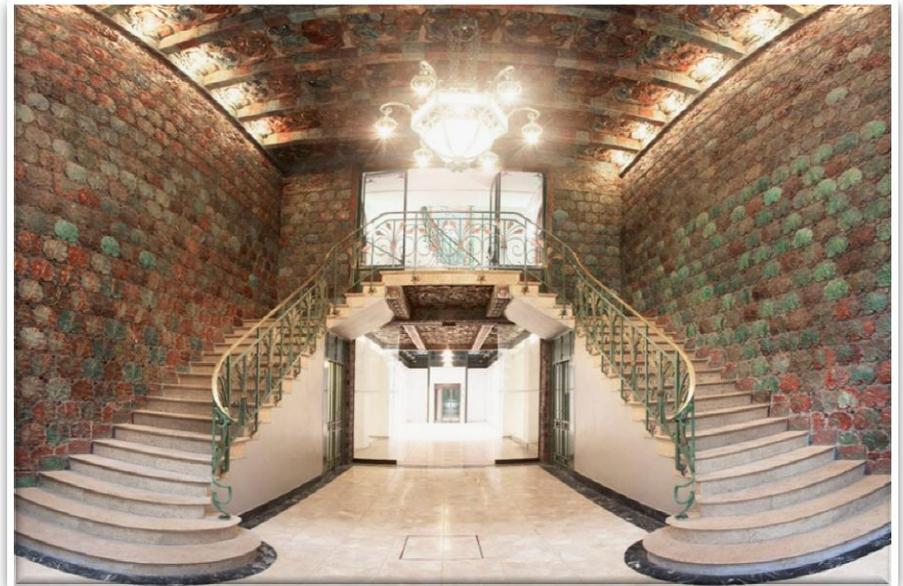


6, rue de Hanovre – PARIS 2^{ème}

▶ immeuble « Art Nouveau » de 4 600 m²

▶ Livraison 2013 après rénovation

▶ 100% loué à Pretty Simple au 31/12/13



IN/OUT

Un campus Urbain exceptionnel

Surface : 35 000 m²
dont un Pavillon Services de 4 100 m²

Architectes :

- Agence Jouin Manku
- DTACC

Début travaux : janvier 2012

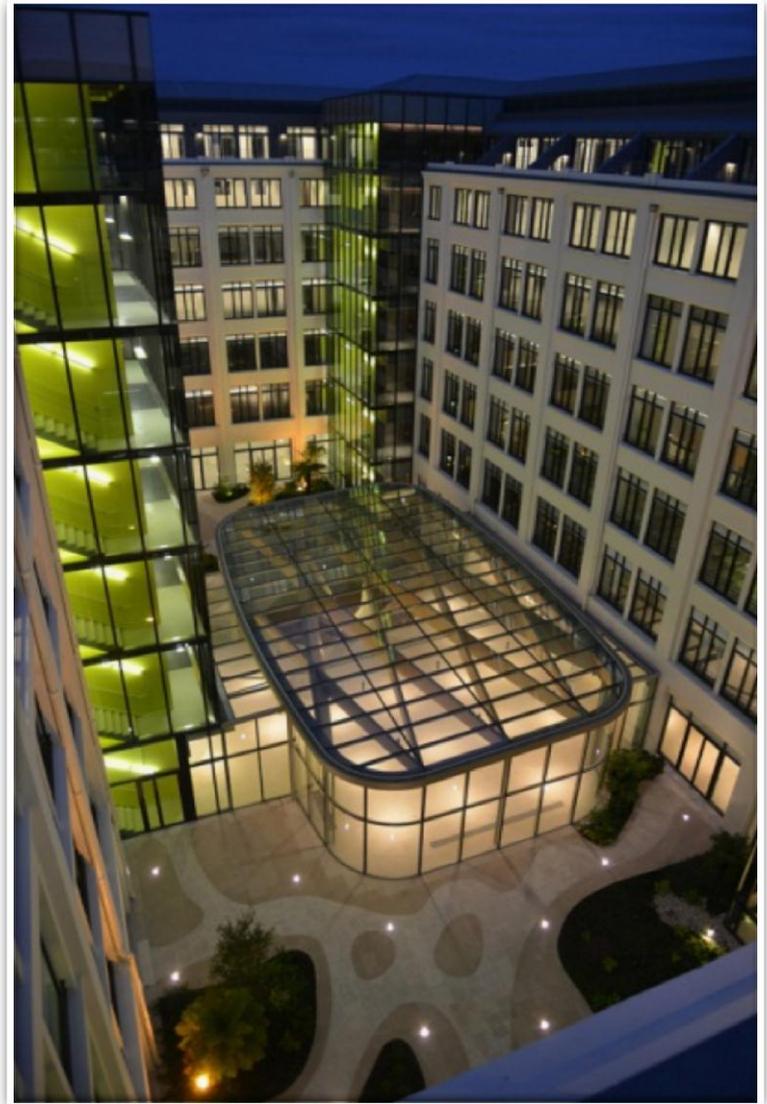
Livraison : octobre 2013

Commercialisation en cours (mono ou multi locataires)

Excellence environnementale :

- HQE exceptionnel
- Breeam very good et Leed Platinum en cours





Développements en cours

Au 31/12/2012	92 900 m²	
Entrée en Exploitation	-51 300 m²	
IN / OUT	-35 000 m ²	
EDOUARD VII	-6 500 m ²	
WASHINGTON PLAZA	-3 500 m ²	
HANOVRE	-3 100 m ²	
Autres	-3 200 m ²	
Entrée en Développement	8 900 m²	
WASHINGTON PLAZA	2 800 m ²	
NEUILLY	1 900 m ²	
CEZANNE SAINT HONORE	1 000 m ²	
Autres	3 200 m ²	
Au 31/12/2013	50 500 m²	Livraison :
#CLOUD (rue Richelieu)	33 200 m ²	S2 2015
LDE-LDA	10 200 m ²	
90 CHAMPS-ELYSEES	2 700 m ²	S1 2015
Autres	4 400 m ²	

► **Potentiel de loyers ≈ 30,9 M€ (pdG)**



#CLOUD
Paris 2^{ème}



90 Champs-Élysées
Paris 8^{ème}

83, rue de Richelieu – PARIS 2^{ème}



▶ **PC délivré : juillet 2012**

▶ **Purge du recours des tiers : septembre 2012 (aucun recours)**

▶ **Lancement travaux curage : octobre 2012**

▶ **Marché de travaux entreprise générale (Vinci Construction France) : janvier 2013**

▶ **Début gros œuvre : juin 2013**

▶ **33 200 m² de bureaux neufs**

▶ **Livraison deuxième semestre 2015**

I. Introduction & Patrimoine au 31/12/13

II. Activité locative 2013

III. Opérations patrimoniales

IV. Comptes & Résultats

Annexes

Résultats au 31 décembre 2013

En M€	2013	2012	Var. (%)
Revenus locatifs	149,3	150,2	-0,6%
Charges immobilières nettes de récupération	-12,3	-12,4	-0,7%
Loyers nets	137,0	137,8	-0,6%
Autres Revenus et produits	2,5	4,0	
Amortissements et Provisions	0,4	-0,9	
Personnel et frais généraux	-20,1	-18,4	
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	119,8	122,5	-2,2%
Résultat des cessions	-0,2	0,0	
Variation de valeur des immeubles	145,3	236,3	
Résultat dans les entreprises associées	21,0	21,0	
Résultat financier	-70,6	-72,2	
Impôts	-32,6	-8,1	
Résultat net	182,7	299,5	-39,0%
Résultat des Minoritaires	-35,4	-16,3	
Résultat net pdG	147,3	283,2	-48,0%
<i>Dont résultat net récurrent pdG (EPRA earnings)</i>	<i>58,7</i>	<i>69,5</i>	<i>-15,6%</i>

Résultat net récurrent (EPRA earnings)

En M€	2013		2012	
	Récurrent EPRA	Non Récurrent	Récurrent EPRA	Non Récurrent
Revenus locatifs	149,3	0	150,2	0
Charges immobilières nettes de récupération	-12,3	0	-12,4	0
Loyers nets	137,0	0	137,8	0
Autres revenus et produits	2,5	0	4,0	0
Amortissements et Provisions	0,4	0	-0,9	0
Personnel et frais généraux	-20,1	0	-18,4	0
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	119,8	0	122,5	0
Résultat des cessions	0	-0,2	0	0
Variation de valeur des immeubles	0	145,3	0	236,3
Résultat dans les entreprises associées	11,5	9,5	13,2	7,8
Résultat financier	-53,1	-17,6	-56,0	-16,2
Impôts	-8,3	-24,2	-4,7	-3,3
Résultat net	69,9	112,8	74,9	224,6
Résultat des Minoritaires	-11,2	-24,2	-5,4	-10,9
Résultat net pdG	58,7	88,6	69,5	213,7
Nombre moyen d'actions (milliers)	46 529		46 529	
Résultat net récurrent par action – pdG	1,26 €		1,49 €	

Bilan consolidé

En M€	31/12/13	31/12/12
Actif		
Immeubles de placement	3 811	3 529
Participation SIIC de Paris	302	287
Autres actifs non-courants	32	30
Total actifs non-courants	4 145	3 846
Immeubles destinés à la vente	0	287
Autres actifs courants	94	86
Total actifs courants	94	373
Total Actif	4 239	4 218
Passif		
Capitaux propres pdG	2 215	2 137
Intérêts minoritaires	231	198
Total capitaux propres	2 446	2 335
Passifs non-courants	1 504	1 643
Passifs courants	289	240
Total Passif	4 239	4 218

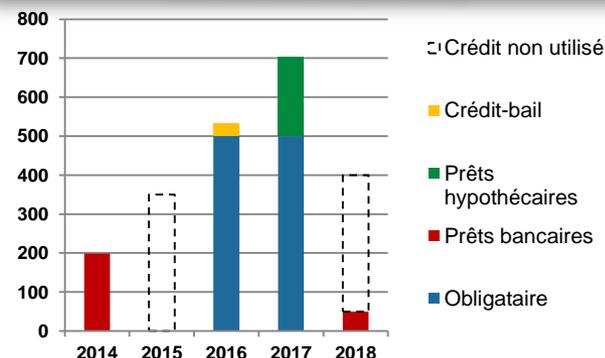
Structure de l'endettement consolidé

(en M€)	31/12/13	31/12/12	Variation
Emprunts obligataires	1 000	1 000	0
Revolving syndiqués	50	45	5
Autres crédits bancaires	403	438	-35
Crédit-bail immobilier	33	89	-56
Total dette brute	1 486	1 572	-86
Trésorerie	29	25	4
Dette nette	1 457	1 547	-90
Lignes de crédit non utilisées	700	605	95

Patrimoine DI	4 071	4 072	-1
Participation SIIC de Paris	302	287	15

Loan To Value	33,3%	35,5%	-2,2%
Maturité moyenne (années)	3,4	3,9	-0,5
Coût moyen spot (après couvertures)	3,3%	3,6%	-0,3%

Echéancier de la dette au 31/12/13 (en M€)



Nouveau revolving syndiqué

400 M€
Echéance juillet 2018

Notation S&P :

BBB- / A-3
Perspective stable

Actif Net Réévalué

M€	31/12/13	31/12/12
Capitaux propres pdG	2 215	2 137
Autocontrôle et Stock Options	15	16
Plus values latentes	9	9
Annulation JV instruments financiers	0	18
Annulation impôts différés	71	67
ANR EPRA	2 309	2 246
ANR EPRA / action	49,6 €	48,3 €
JV instruments financiers	0	-18
JV dette taux fixe	-65	-54
Impôts différés	-71	-67
ANNR EPRA	2 172	2 108
ANNR EPRA / action	46,7 €	45,3 €
Droits de mutation	168	164
ANR droits inclus	2 477	2 410
ANR droits inclus / action	53,2 €	51,8 €
Nombre d'actions (en milliers)	46 529	46 529

Evolution ANNRR EPRA (en M€)

ANNRR 31/12/12	2 107,6
Var. Val. des actifs pdG et plus value de cession	+106,2
Var. Val. instruments financiers (yc dette)	-7,2
RNR pdG	+58,7
Distribution	-96,8
Autres	+3,9
ANNRR 31/12/2013	2 172,4

Dividende par action



Chiffres clés

	2013	2012
Loyers IFRS	149,3 M€	150,2 M€
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	119,8 M€	122,5 M€
Résultat cessions et Var. Val. des immeubles	145,1 M€	236,3 M€
Résultat net pdG	147,3 M€	283,2 M€
<i>par action</i>	3,20 €	6,14 €
Résultat net récurrent pdG (EPRA earnings)	58,7 M€	69,5 M€
<i>par action</i>	1,26 €	1,49 €

	2013	2012
Valeur du patrimoine consolidé HD (Hors SIIC de Paris)	3 874 M€	3 882 M€
ANNR par action (EPRA NNAV)	46,7 €	45,3 €

www.fonciere-lyonnaise.com

SFL
SOCIÉTÉ FONCIÈRE LYONNAISE
we care for your talents

Recherche OK FRA ENG

SOCIÉTÉ MÉTIER ACTIFS FINANCES ENGAGEMENT DURABLE PUBLICATIONS

< **we care for your talents** >

La foncière de référence de l'immobilier tertiaire prime parisien

1 LOUVRE DES ENTREPRISES & DES ANTIQUAIRES 2 #CLOUD 3 WASHINGTON PLAZA 4 LE VAISSEAU 5 131 WAGRAM 6 HAUSSMANN SAINT-AUGUSTIN 7 RIVES DE SEINE
8 112 WAGRAM 9 GALERIE DES CHAMPS-ÉLYSÉES 10 90 CHAMPS-ÉLYSÉES 11 OZONE 12 CÉZANNE SAINT-HONORÉ 13 ÉDOUARD VII 14 IN'OUT
15 AVENUE CHARLES-DE-GAULLE 16 AVENUE D'IÉNA 17 RUE DE HANOYRE 18 103 GRENELLE

Communiqués
- Eric Oudard nommé Directeur Technique et Développement chez SFL
- L'immeuble du 6 Hanovre entièrement loué
en savoir +

Vidéo
SFL
en savoir +

Agenda
- Jeudi 13 Février 2014
Présentation des Résultats Annuels 2013
en savoir +

Nos projets d'exception
Mémoires Contemporaines 3

I. Introduction & Patrimoine au 31/12/13

II. Activité locative 2013

III. Opérations patrimoniales

IV. Comptes & Résultats

Annexes

Organisation



Juan José BRUGERA CLAVERO
Président



Bertrand JULIEN-LAFERRIERE
Directeur Général



Nicolas REYNAUD
Directeur Général Délégué



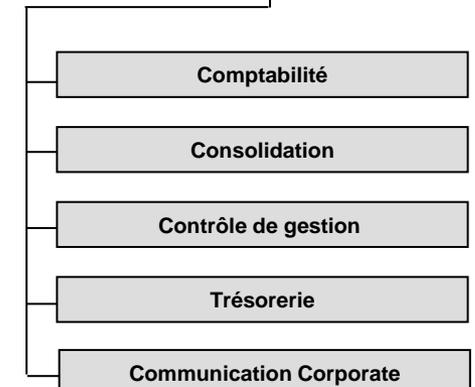
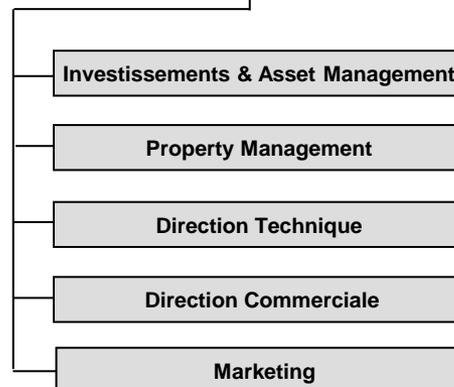
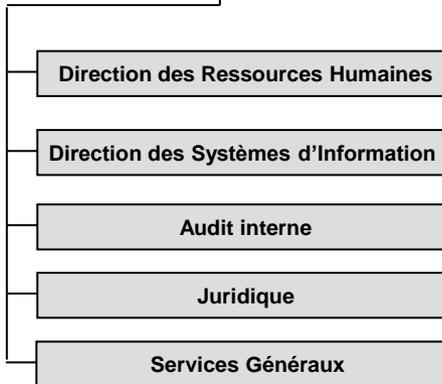
François SEBILLOTTE
Secrétaire Général



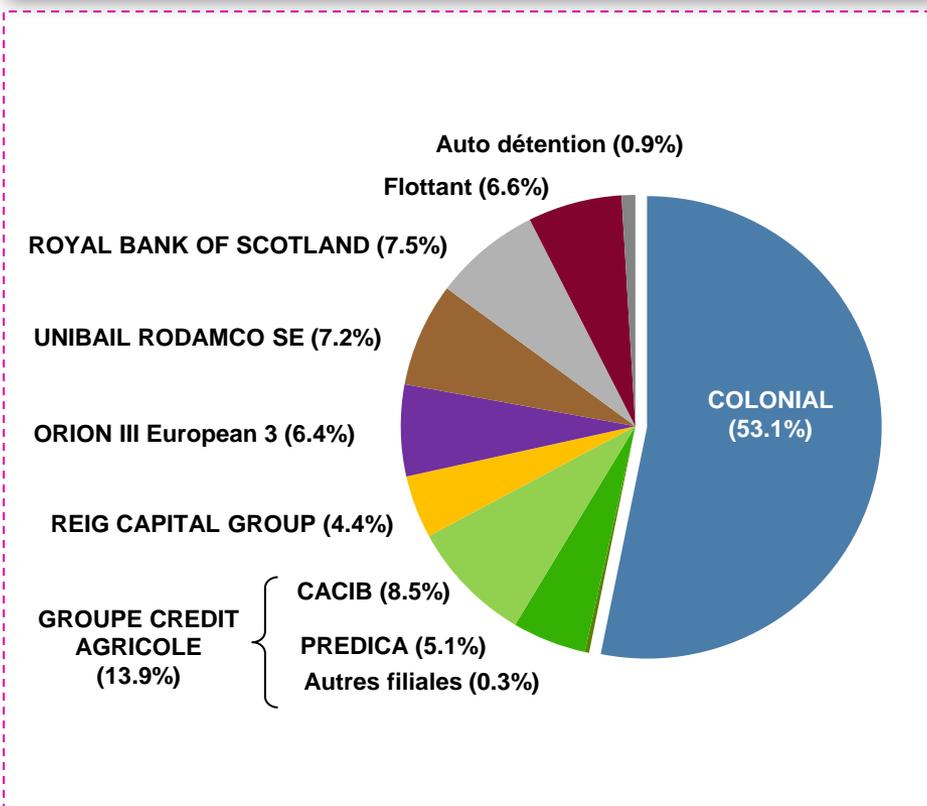
Dimitri BOULTE
DGA / Opérations



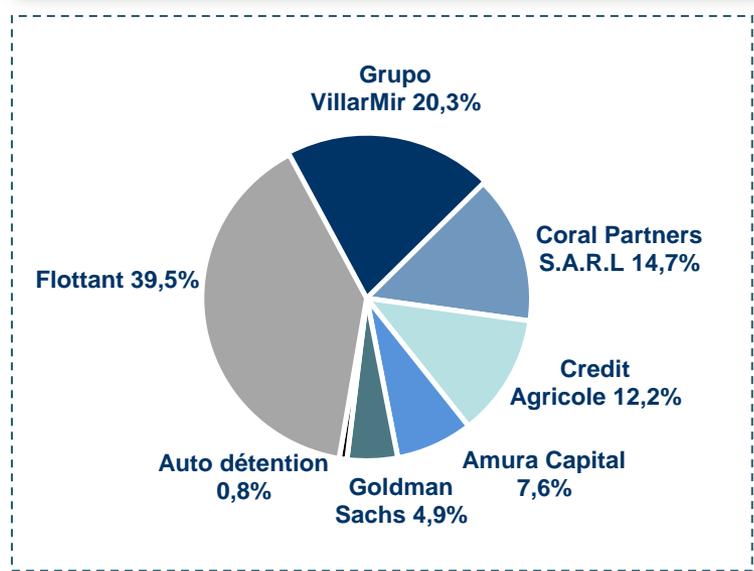
Nicolas REYNAUD
Directeur Financier



Structure de l'actionnariat de SFL au 31/12/13
 (46.5 millions d'actions)



Structure de l'actionnariat de COLONIAL
 au 03/02/14



Conseil d'Administration

Juan José BRUGERA CLAVERO	(Président du Conseil d'Administration, Colonial)
Jean ARVIS	(Administrateur indépendant)
Jacques CALVET	(Administrateur indépendant)
Anne-Marie de CHALAMBERT	(Administrateur, Colonial)
Jean-Jacques DUCHAMP	(Administrateur, Prédica)
Carlos FERNANDEZ-LERGA GARRALDA	(Administrateur, Colonial)
Carmina GAÑET CIRERA	(Administrateur, Colonial)
Aref H. LAHHAM	(Administrateur, Orion)
Bertrand LETAMENDIA	(Administrateur, Colonial)
Carlos LOSADA MARRODAN	(Administrateur, Colonial)
Luis MALUQUER TREPAT	(Administrateur, Colonial)
Pere VIÑOLAS SERRA	(Administrateur, Colonial)
Anthony WYAND	(Administrateur indépendant)
REIG CAPITAL GROUP Luxembourg SARL	(Administrateur, représenté par Alejandro HERNANDEZ-PUERTOLAS)

Comité exécutif et stratégique

Juan José BRUGERA CLAVERO (Président)
Jean-Jacques DUCHAMP
Carmina GAÑET CIRERA
Aref H. LAHHAM
Pere VIÑOLAS SERRA

Comité des comptes et d'audit

Carlos FERNANDEZ-LERGA GARRALDA (Président)
Jean ARVIS
Jacques CALVET
Jean-Jacques DUCHAMP

Comité de rémunérations et de sélection

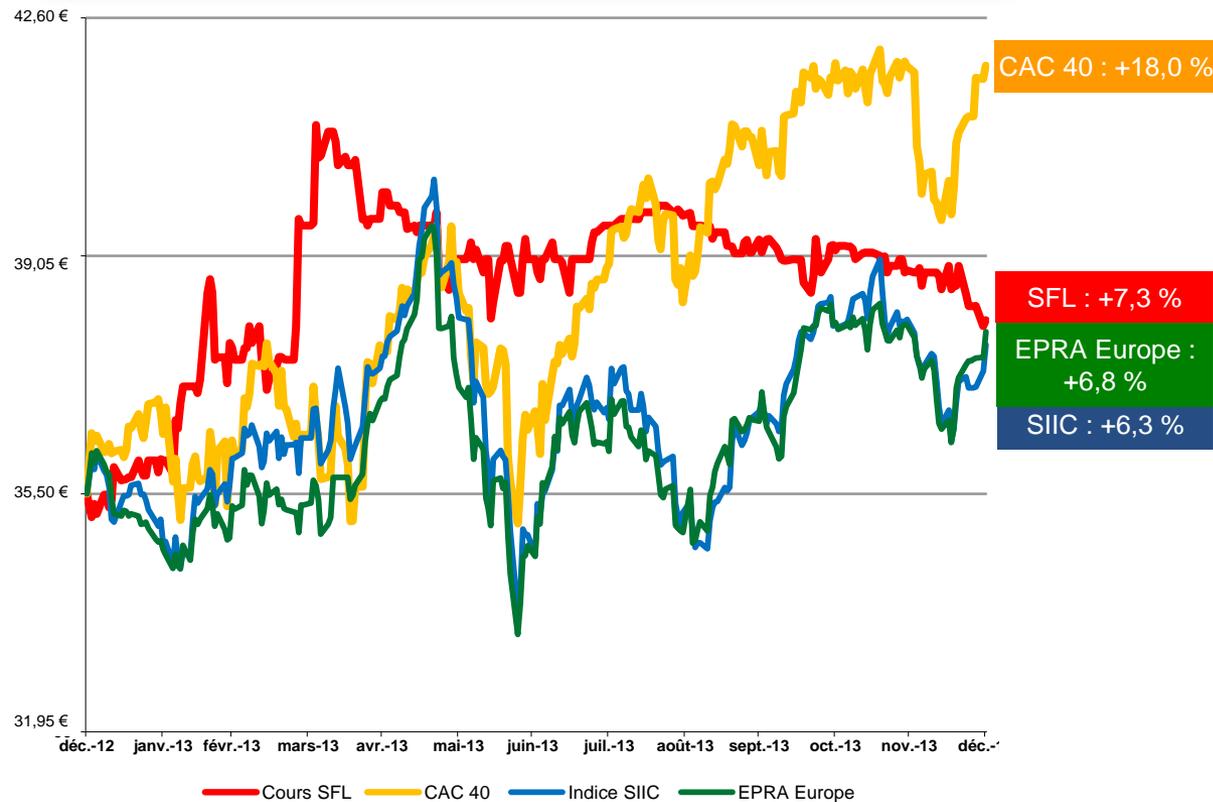
Pere VIÑOLAS SERRA (Président)
Jean ARVIS
Juan José BRUGERA CLAVERO
Anthony WYAND

Comité des Administrateurs indépendants

Jean ARVIS
Jacques CALVET
Anthony WYAND

Performance boursière 2013⁽¹⁾

Données clés 2013

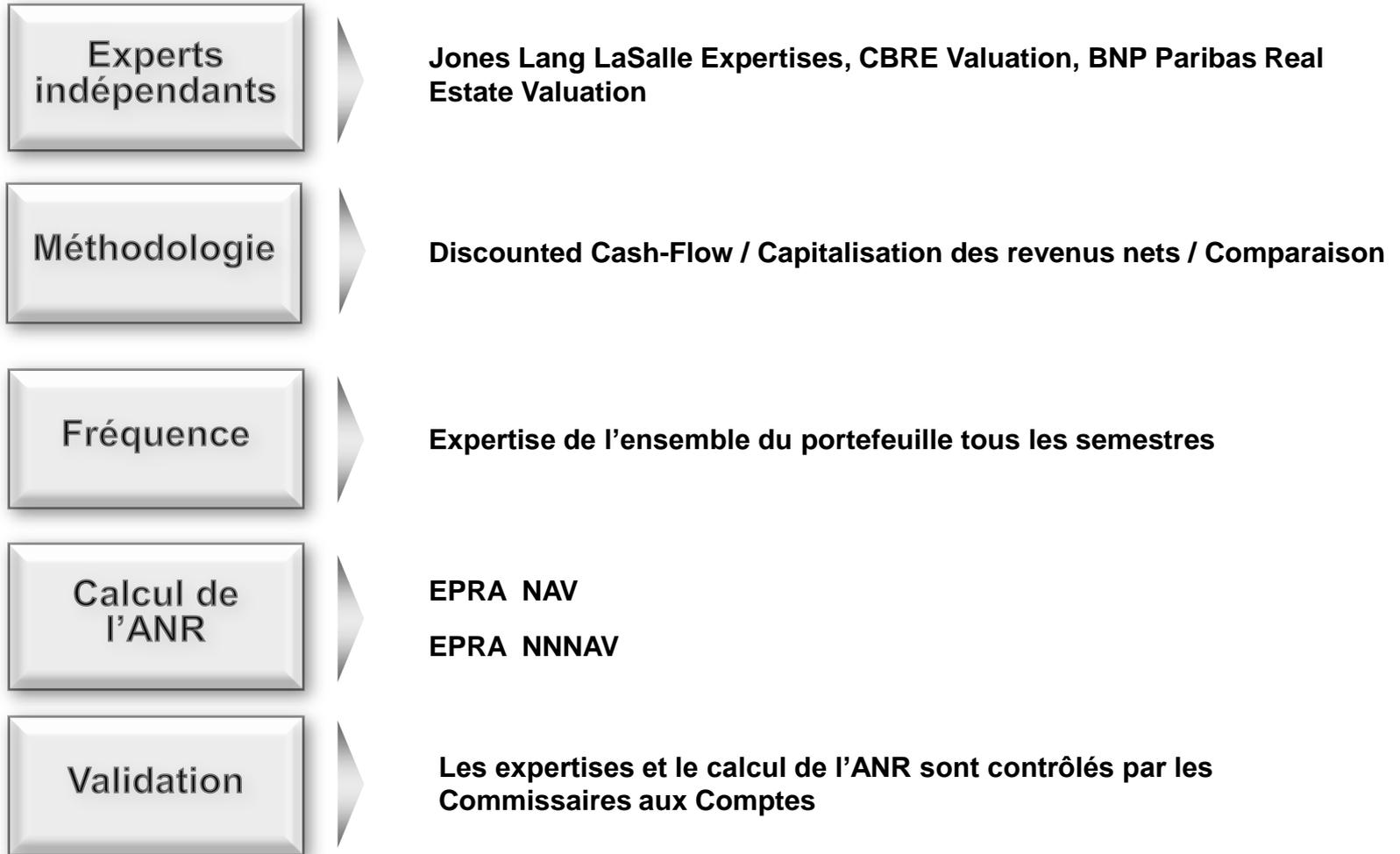


Nombre d'actions au 31/12/13 (en milliers)	46 529
Nombre moyen de titres échangés par séance de cotation	3 960
Volume moyen des transactions par séance de cotation	151 k€
+ haut de l'année : le 04 avril	41,23 €
+ bas de l'année : Le 03 janvier	35,00 €
Cours de clôture du 31/12/13	38,09 €

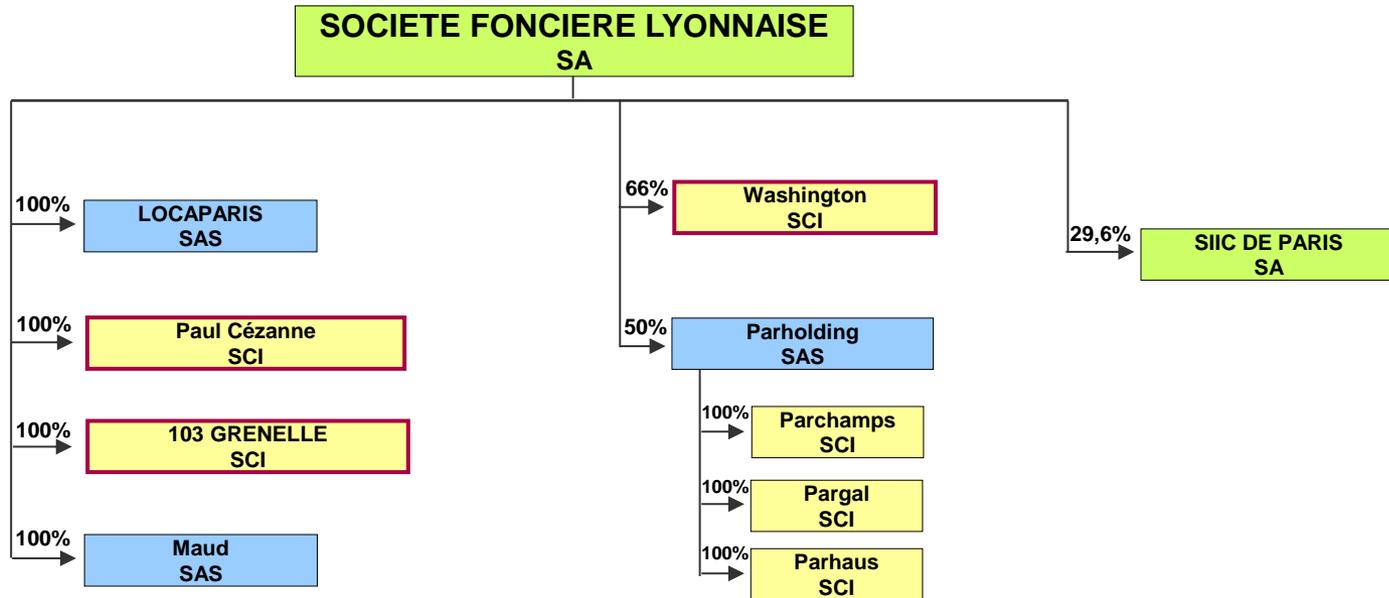
⁽¹⁾ Base 100 : 31/12/12 ; données jusqu'au 31/12/13

Sources : Euronext/Epra

Expertise immobilière et Calcul de l'Actif Net Réévalué



Organigramme juridique

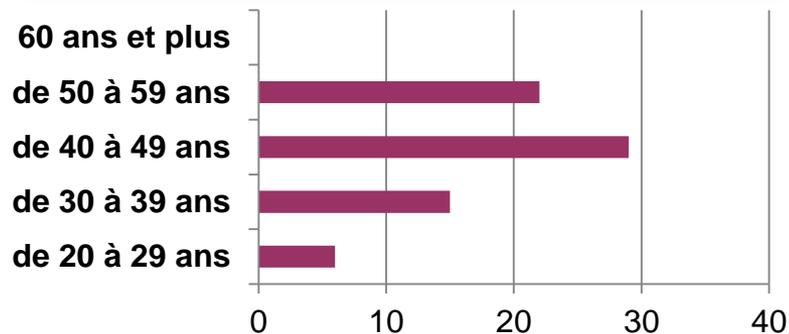


- SA (Société Anonyme)
- SAS (Société par Actions Simplifiée)
- SCI (Société Civile Immobilière)
- Sociétés dont les résultats sont inclus dans ceux de SFL dans le cadre du régime SIIC, du fait de leur transparence fiscale

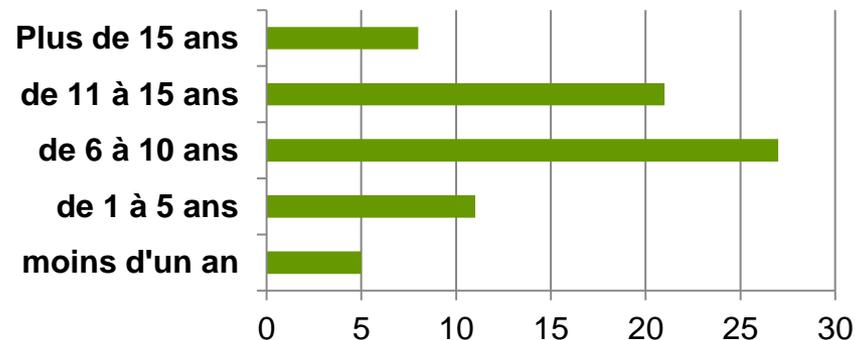
Ressources humaines

Effectif	31/12/13	31/12/12
Gardiens	2	2
Employés	9	12
Maîtrise	11	13
Cadres	52	52
Total	74	79

Effectif ⁽¹⁾ par tranche d'âge
(présent au 31/12/2013)



Effectif ⁽¹⁾ par ancienneté
(présent au 31/12/2013)



⁽¹⁾ Hors gardiens concierges

Réalisations (en M€)	2013	2012	Var. (%)
Restructurations	76,7 ⁽¹⁾	83,5	
Autres travaux immobilisés	44,8	41,6	
Total	121,5	125,1	-2,8%

⁽¹⁾ IN/OUT ⇒ 48,4 M€ ; #Cloud ⇒ 28,3 M€