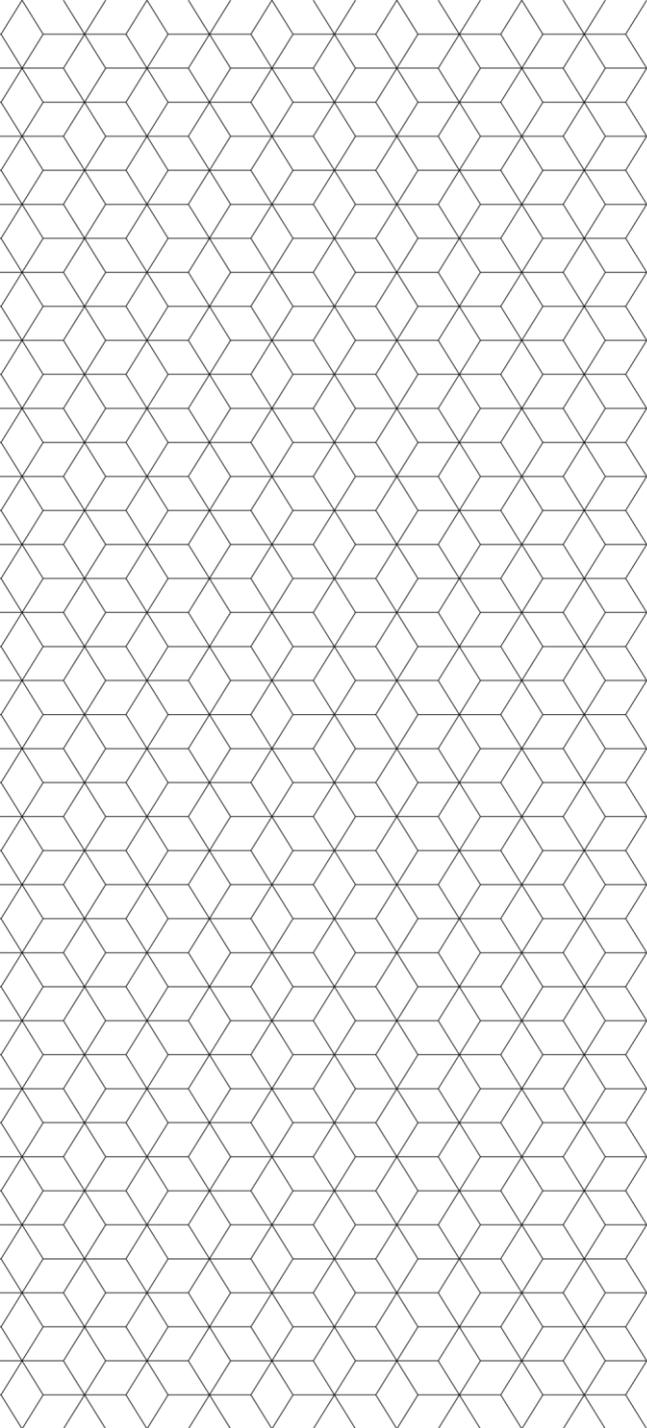


Présentation des résultats semestriels 2018



Sommaire

- 1 Introduction & Patrimoine au 30/06/18**
- 2 Activité locative du 1^{er} semestre 2018**
- 3 Opérations patrimoniales**
- 4 Comptes & Résultats du 1^{er} semestre 2018**

Annexes



1

Introduction & Patrimoine au 30/06/18

1 Faits marquants au S1 2018



COMMERCIALISATION

- 8 500 m² loués
- ≈ 6 M€ loyers
- 686 €/m² loyer facial moyen bureaux



DEVELOPPEMENT

- 112 Zola : PC délivré (purge du recours des tiers en cours)
- 96 Léna : PC définitif et finalisation des accords de sortie / transfert



FINANCEMENT

- Emission obligataire : 500 M€ à 7 ans, 1,50%
- Coût moyen dette : 1,8%

1 Indicateurs clés



Compte de résultat

- Revenus locatifs : **96,1 M€** (-2,6%) (+4,9% à périmètre constant)
- Résultat net récurrent pdG : **51,7 M€** (+4,1%)
- Résultat net pdG : **200,2 M€** (-47,1%)

Bilan

- Valeur du patrimoine HD : **6 409 M€** (+2,9%)
- ANNNR EPRA : **3 830 M€** (+2,7%) (+12% sur 12 mois)

Activité

- Loyer facial moyen bureaux : **637 €/m²/an**
- Maturité des baux : **5,3 ans**
- Taux d'occupation physique: **96,5%**
- EPRA Vacancy rate : **2,7 %**

Dettes

- Maturité moyenne : **4,8 ans**
- Coût moyen spot : **1,8%**
- Loan To Value : **24,9%**
- ICR : **5,2x**

1 Marché de l'Investissement en Île-de-France au S1 2018

Une performance inédite du marché de l'investissement francilien

Source JLL

- **Volume d'investissement global IDF au S1 2018 : 9,1 Mds euros**, soit un montant 2 fois supérieur à la moyenne long terme.
 - **7,9 Mds euros investis sur les bureaux en IDF (+61% vs 2017)** // 106 transactions enregistrées vs 73 en moyenne long terme.
- **Un résultat dû en partie à la très forte dynamique du marché des grandes transactions : 28 opérations > 100 M€ enregistrées au cours du S1 2018**, soit 71% de l'activité.
- Le marché des transactions comprises entre 50 et 100 M€ progresse également de 10%. Les opérations <50 M€ conservent un niveau similaire à 2017.
- **Les actifs parisiens restent très prisés et totalisent 54% des engagements franciliens (soit 5 Mds euros investis, dont 2,3 Mds sur Paris QCA).**

Les transactions majeures au S1 2018

114 Champs-Élysées
Paris 8^e



5 500 m²
env. 600 M€

Acquéreur : BVK

KOSMO
Neuilly



26 200 m²
466 M€ / 17 800 €/m²

Vendeur : Altarea
Acquéreur : SOGECAP

MARCHE ST HONORE
Paris 1^{er}



16 800 m²
env 290 M€ / 17 000 €/m²

Vendeur : BNP Banque
Acquéreur : CBRE GI

LE METROPOLITAIN
Paris 17^e

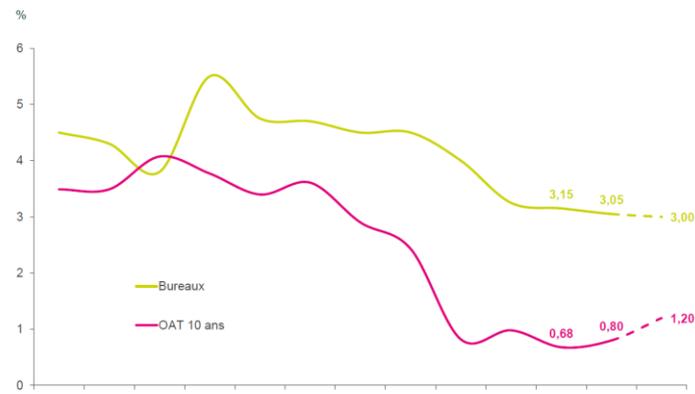


17 400 m²
env 287 M€ / 16 500 €/m² / 3,40%

Vendeur : JP Morgan
Acquéreur : DEKA

- Les investisseurs étrangers totalisent 41% de l'activité avec plus de 1,4 Mds euros de capitaux américains.
- **Le taux de rendement prime à Paris QCA se maintient autour de la valeur plancher de 3%.**

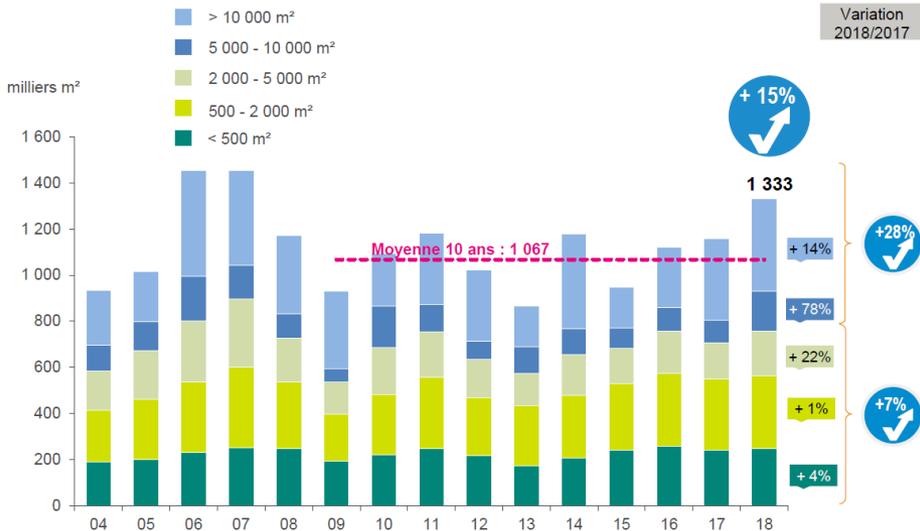
Taux de rendement prime et OAT 10 ans



Source BNPRE

1 Marché locatif en Île-de-France au S1 2018

Evolution de la demande placée en IDF



Source BNPRE

Demande placée record au S1 2018 en Île-de-France

- **1,3 Millions de m²** placés en IDF au S1 2018, soit +15% vs la même période en 2017. C'est la meilleure performance enregistrée depuis 2007.
- **Le segment des grandes transactions > 5 000 m² enregistre une hausse de +28%** soit 41 transactions représentant 43% du volume total francilien.
- **Les prises à bail des opérateurs d'espaces de coworking représentent 1/3 des transactions de plus de 5 000 m² à Paris au S1 2018.**

Source JLL

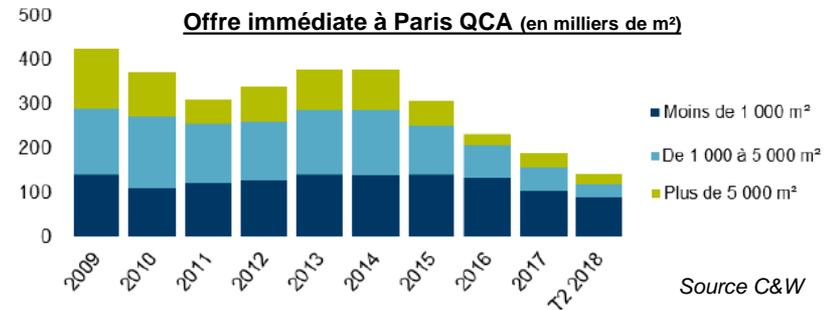
Offre immédiate : La pénurie s'accroît

- L'offre immédiate francilienne atteint le seuil de **3 millions de m² (-12% vs 2017), son plus bas niveau depuis 2009**. Le taux de vacance se situe à 5,6%, soit **en dessous du niveau de fluidité du marché**.

Focus QCA : un marché sous tension

- **220 000 m² placés au S1 2018** (soit +10 % vs 2017), dont 17% sur les surfaces de plus de 5 000 m² (+25% vs 2017).
- Le stock disponible n'a jamais été aussi faible avec **142 000 m² de bureaux vacants** (-25% sur 6 mois) et un **taux de vacance QCA à 2%** (vs 2,4% dans Paris). La situation est particulièrement marquée dans le **secteur Opéra qui enregistre 1,4% de taux de vacance**.

Offre immédiate à Paris QCA (en milliers de m²)

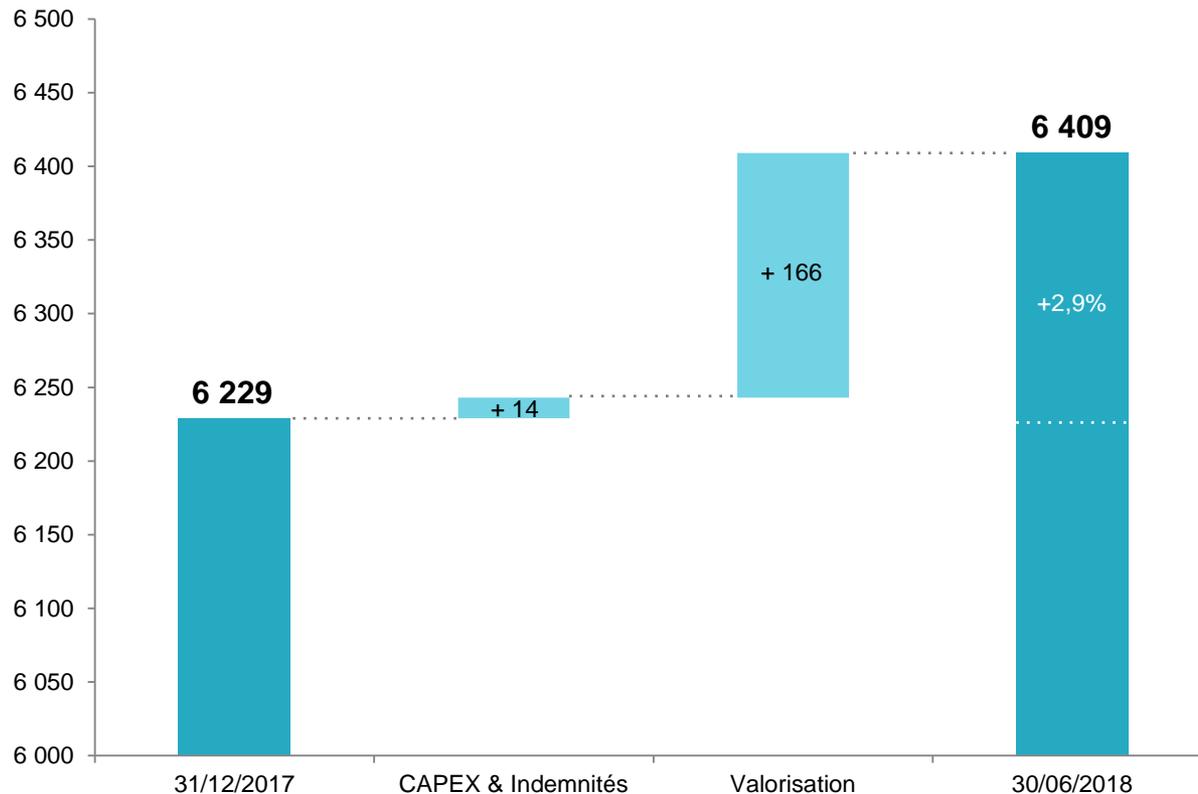


- Cette situation conduit à **une hausse des valeurs locatives « prime » faciales à 810 €/m²** (source : C&W) accompagnée d'une **baisse légère des mesures d'accompagnement** (16% dans Paris QCA en moyenne).
- **Offre future : 157 000 m² seront livrés en 2019 à Paris QCA** dont **35% sont déjà pré-commercialisés**.

1 Évolution de la valeur du patrimoine

La valeur du patrimoine consolidé est en progression de **+2,9%** sur 6 mois :
6 409 M€ hors droits - **6 811 M€ droits inclus**

Données consolidées en M€ HD



Valeur moyenne au m² : **17 540 €/m² HD**

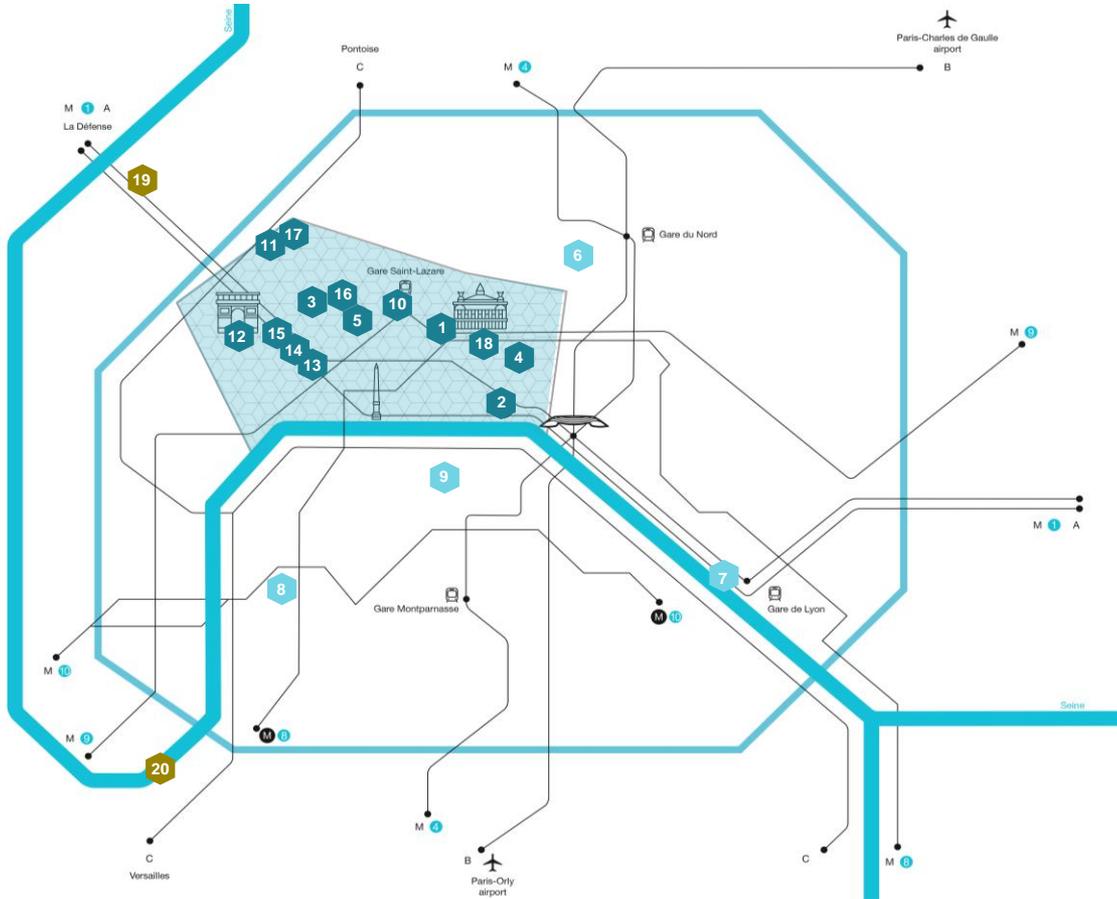
EPRA topped-up NIY : **3,2%**

(3,2% au 31/12/2017)

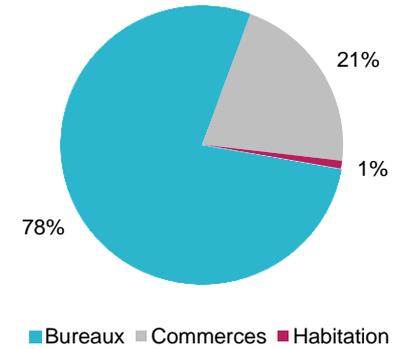
- Topped-up NIY Bureaux : **3,3%**
- Topped-up NIY Commerces : **2,7%**

1 Foncière de référence de l'immobilier tertiaire prime parisien

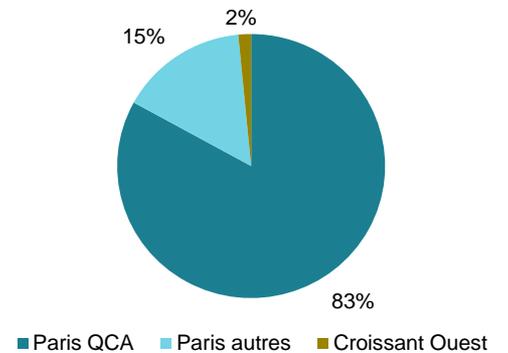
6 409 M€ de patrimoine concentré à 98,5% dans Paris et réparti comme suit :



Concentration sectorielle (en valeur)



Concentration géographique (en valeur)



1 Patrimoine consolidé : 388 100 m²

	Paris	Surface totale ⁽¹⁾	Surface PC
1	Edouard VII	54 100 m ²	
2	Louvre Saint-Honoré	47 700 m ²	
3	Washington Plaza	47 000 m ²	
4	#cloud.paris	35 000 m ²	
5	Cézanne Saint-Honoré	29 000 m ²	
6	Condorcet	24 900 m ²	
7	Rives de Seine	22 700 m ²	
8	112 Zola	21 000 m ²	24 000 m ²
9	103 Grenelle	18 900 m ²	
10	Hausmann Saint-Augustin	13 400 m ²	
11	131 Wagram	9 200 m ²	
12	96 Léna	8 900 m ²	9 300 m ²
13	90 Champs-Élysées	8 900 m ²	
14	Galerie Champs-Élysées	8 700 m ²	
15	92 Champs-Élysées	7 700 m ²	
16	9 Percier	6 700 m ²	
17	112 Wagram	6 000 m ²	
18	6 Hanovre	4 600 m ²	
	TOTAL	374 400 m²	

	Croissant Ouest	Surface totale ⁽¹⁾
19	176 Charles de Gaulle <i>Neuilly-sur-Seine</i>	7 400 m ²
20	Le Vaisseau <i>Issy-les-Moulineaux</i>	6 300 m ²
	TOTAL	13 700 m²

- Paris QCA
- Paris autres
- Croissant Ouest

⁽¹⁾ Y compris infrastructure et hors parkings



2

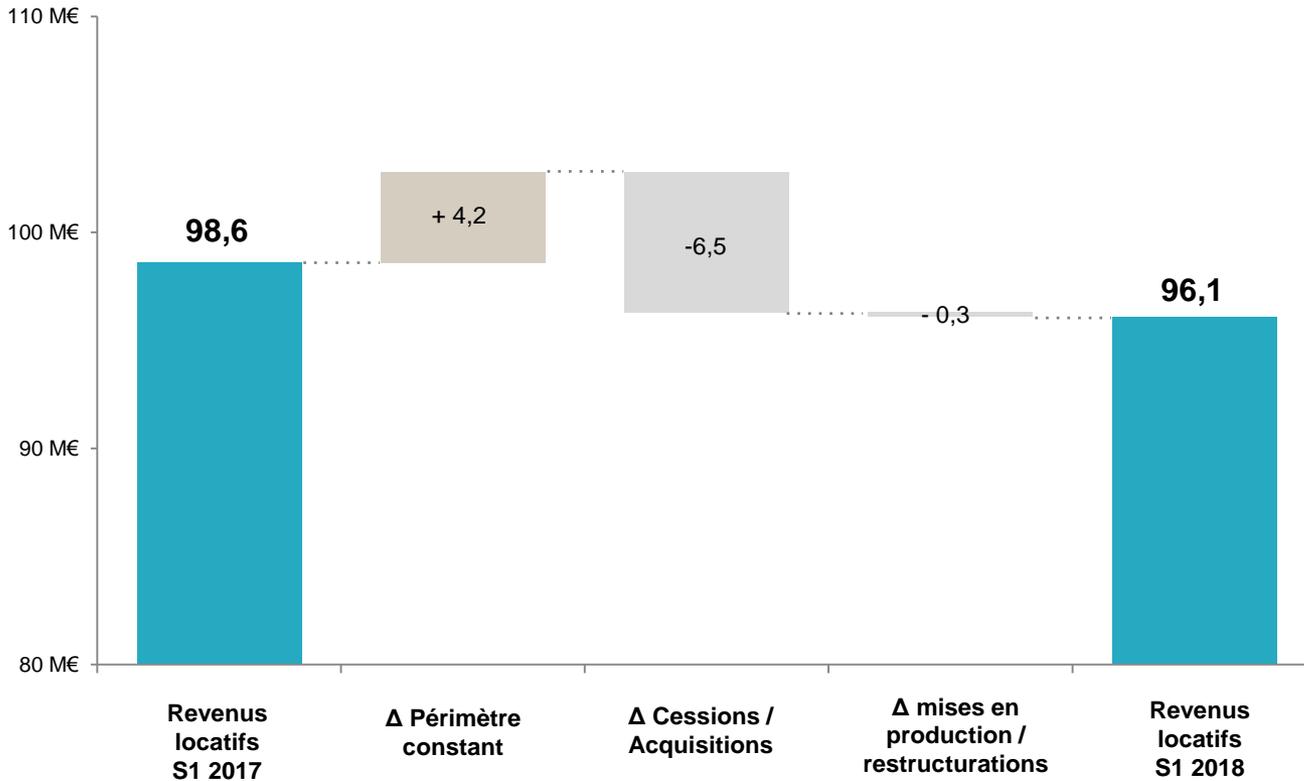
Activité locative du 1^{er} semestre 2018

2

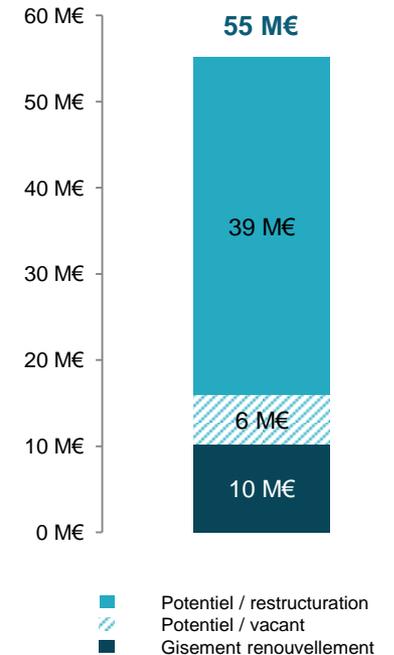
Revenus locatifs et potentiel de loyer additionnel

Evolution des revenus locatifs sur 6 mois :

+ 4,9% à périmètre constant



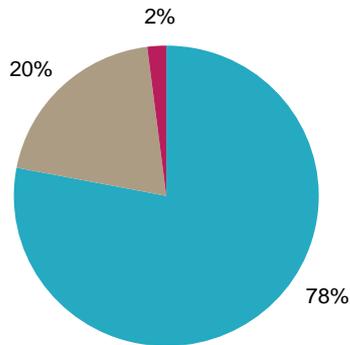
Potentiel de loyers
(Données consolidées 100%)



2 Répartition du revenu locatif

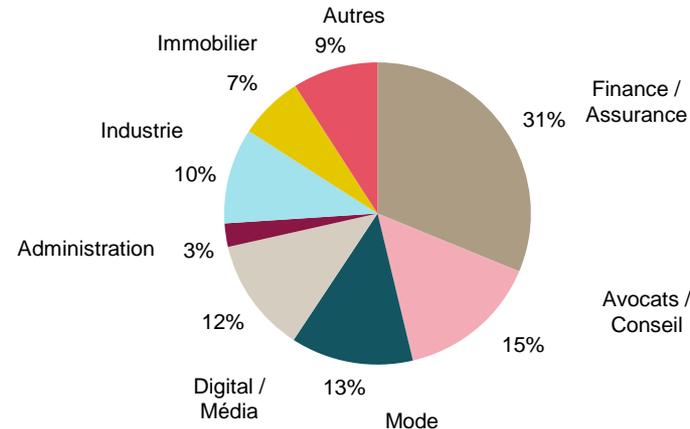
Un portefeuille de clients diversifié à très forte valeur ajoutée

Revenus locatifs S1 2018 : 96,1 M€



■ Bureaux ■ Commerces ■ Autres

Répartition par activité au 30/06/18



FINANCE/ ASSURANCE



KBL RICHELIEU



AVOCATS/ CONSEIL

ashurst

Bird & Bird



McKinsey & Company



MODE

BOSS HUGO BOSS

Calvin Klein



H&M

ZARA

DIGITAL/ MEDIA



Lagardère

TV5MONDE

PARAPUBLIC



INDUSTRIE



IMMOBILIER

CBRE



QUARTUS ET LA VILLE SE PARTAGE



AUTRES



L'OCCITANE EN PROVENCE



L'OLYMPIA BRUNO COQUATRIX



wework

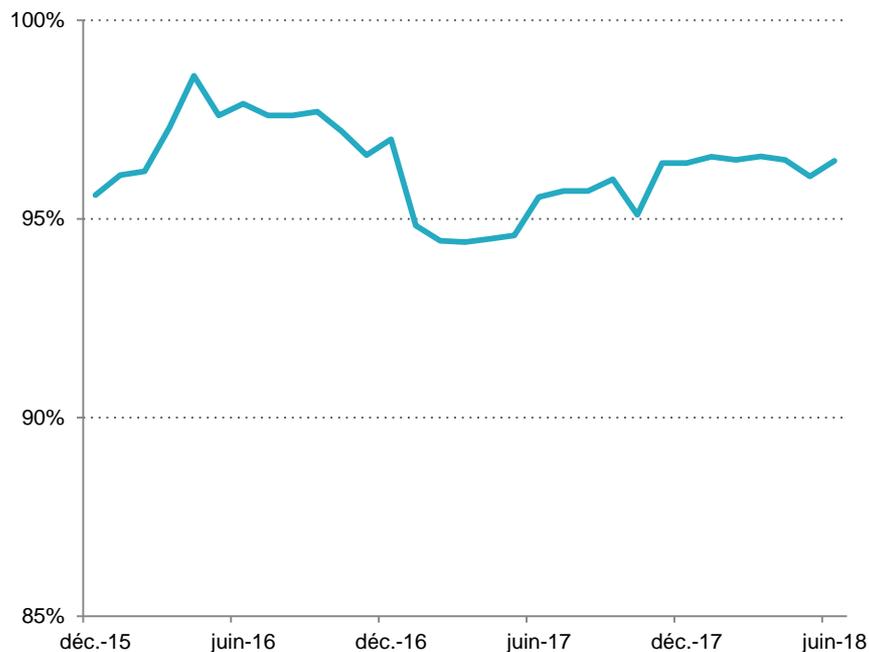


★ Nouveaux clients du portefeuille / signatures S1 2018

2 Taux d'occupation

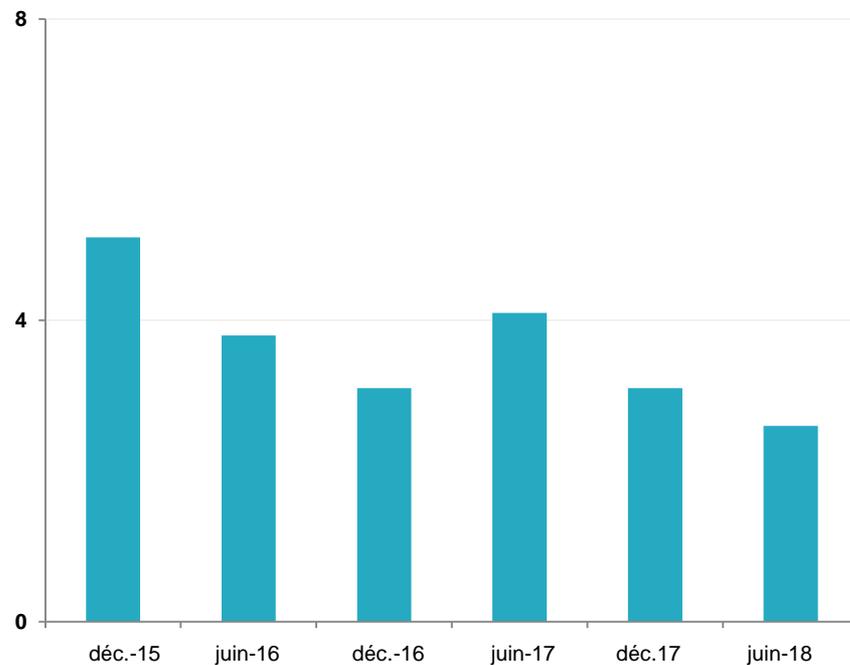
Taux d'occupation physique au 30/06/18

96,5%⁽¹⁾
(96,4% au 31/12/17)



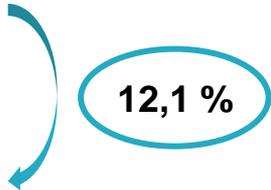
Taux de vacance financière (EPRA)

2,7%⁽¹⁾
(3,1% au 31/12/17)



(1) : Part du groupe

2 Commercialisation locative bureaux

- ◆ **7 600 m²** Surface de bureaux commercialisés
 - ◆ **≈ 5,4 M€** Montant global des loyers faciaux
 - ◆ **686 €/m²** Loyer facial moyen bureaux (hors RIE)
 - ◆ **603 €/m²** Loyer économique moyen (hors RIE)
 - ◆ **5,5 ans** Durée d'engagement ferme
 - ◆ **3,5 %** Taux de vacance physique sur le patrimoine SFL au 30/06/2018 vs un taux de vacance de 5,6% en île-de-France.
 - ◆ **2,7 %** Taux de vacance financier sur le patrimoine SFL au 30/06/2018
- 
- A diagram consisting of two curved arrows pointing from the 'Loyer facial moyen bureaux (hors RIE)' value (686 €/m²) down to the 'Loyer économique moyen (hors RIE)' value (603 €/m²). A blue oval is placed between the two arrows, containing the text '12,1 %', indicating the percentage difference between the two values.

2 Commercialisation locative et taux d'occupation

Principales signatures au 1^{er} semestre 2018

Taux d'occupation* **97%**

Washington Plaza
Paris 8^e




1 000 m²
Signature : 11/01/18
6/10 ans



1 000 m²
Signature : 04/06/18
3/6/9/10 ans



500 m²
Signature : 02/03/18
3 ans

Taux d'occupation* **92%**

Cézanne Saint-Honoré
Paris 8^e




1 800 m²
Signature 17/01/18
6/9/10 ans

Taux d'occupation* **100%**

Louvre Saint-Honoré
Paris 1^{er}



Une institution financière

2 300 m²
Signature : 26/03/18 et 15/05/18
6 ans (résiduelle)



1 000 m²
Signature : 08/03/18
7 ans (résiduelle)

Taux d'occupation* **99%**



Edouard VII
Paris 9^e

Taux d'occupation* **100%**



#Cloud.paris
Paris 2^e

Taux d'occupation* **100%**



103 Grenelle
Paris 7^e

Taux d'occupation* **100%**



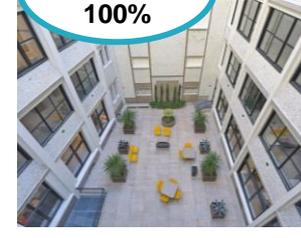
131 Wagram
Paris 17^e

Taux d'occupation* **100%**



92 Champs-Élysées
Paris 8^e

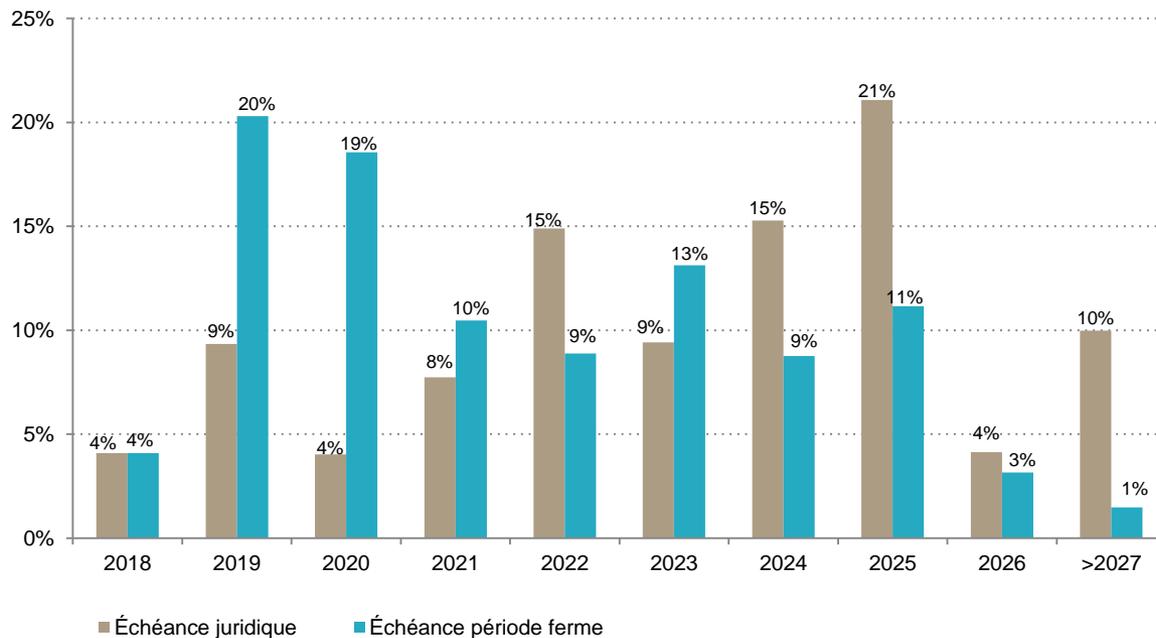
Taux d'occupation* **100%**



9 Percier
Paris 8^e

2 Maturité des baux

Échéancier des baux commerciaux



**Loyer moyen bureaux SFL
au 30/06/2018 :**

637 € /m²/an
(vs 629 au 31/12/17)

**Maturité juridique⁽¹⁾
des baux :**

5,3 ans
(vs 5,5 au 31/12/17)

**Période ferme
des baux⁽²⁾ :**

3,7 ans
(vs 3,8 au 31/12/17)

(1) Durée moyenne pondérée des baux commerciaux au 30/06/2018, jusqu'à la fin de bail.

(2) Durée moyenne pondérée des baux commerciaux au 30/06/2018, jusqu'à la fin de période ferme.



3



Opérations patrimoniales

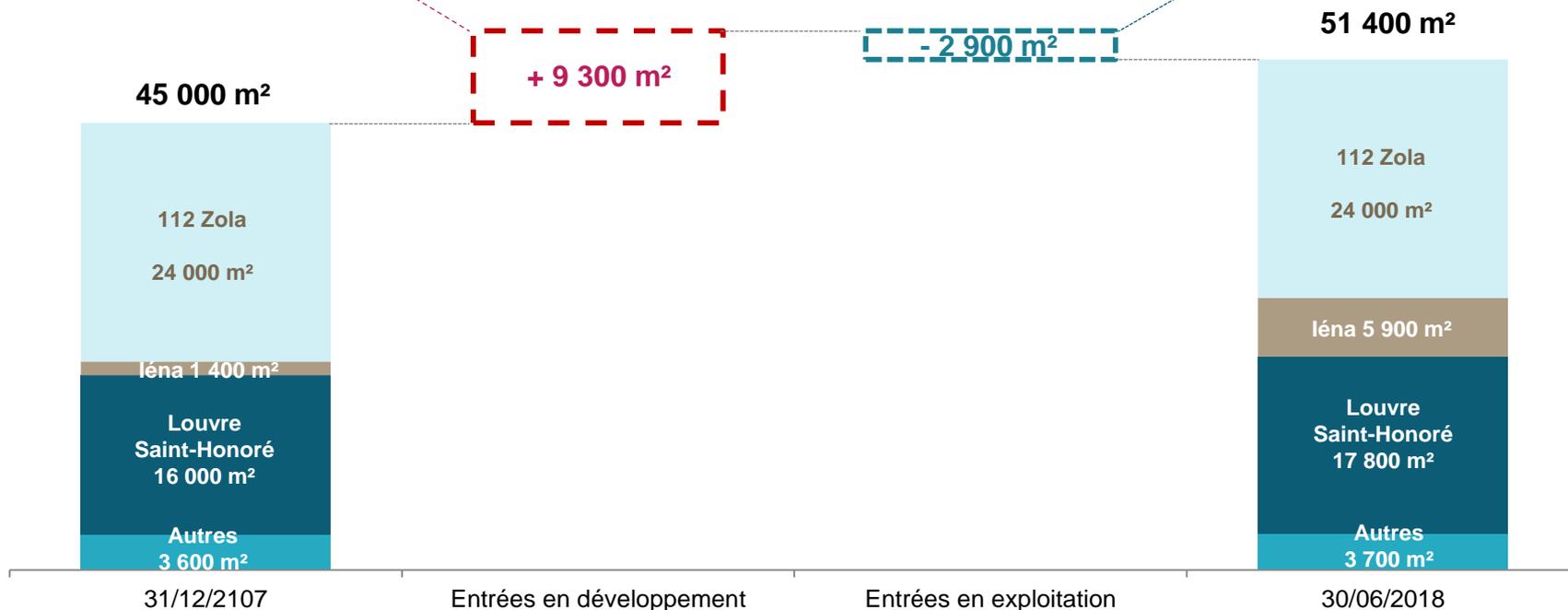
3 Evolution du stock de surfaces en développement

Surfaces entrées en développement :

96 léna :	4 600 m ²
Edouard VII :	2 500 m ²
Louvre Saint-Honoré :	1 800 m ²
Autres :	400 m ²

Surfaces livrées :

Cézanne Saint Honoré :	1 800 m ²
Autres :	1 100 m ²



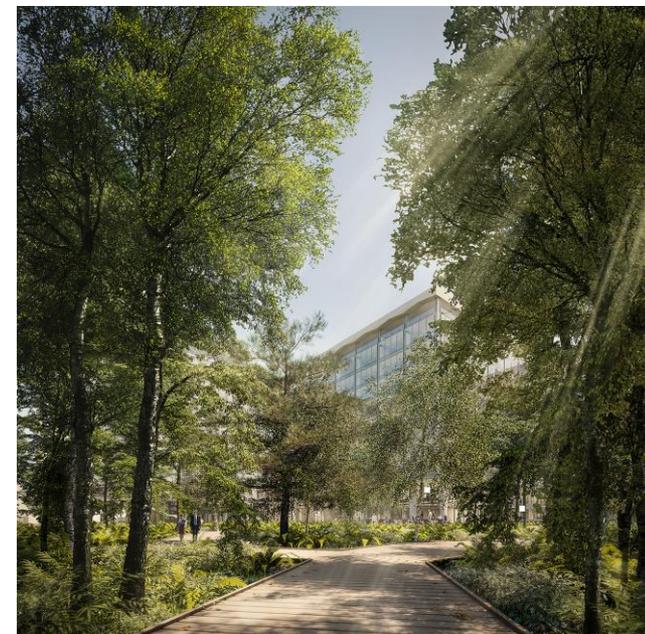
3 Développement : 112 Zola



ROI > 5%

TRI ≈ 7%

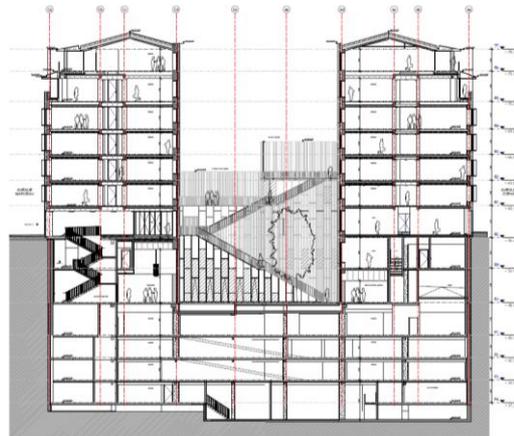
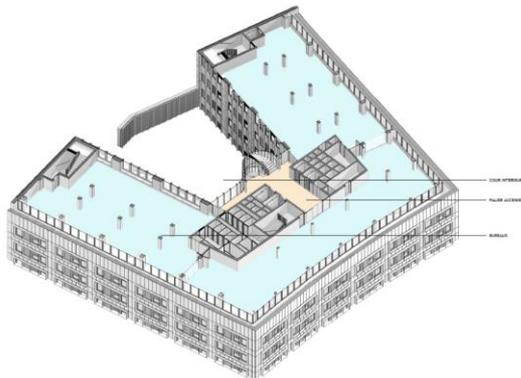
- Acquisition le 30/11/17 ; 165 M€ net vendeur ; 166 M€ acte en main
- Surface prévisionnelle projet : 24 000 m² dont 1 000 m² d'habitation sur une emprise de 6 300 m² vs une surface existante de 21 000 m²
- Maitrise d'œuvre constituée (YMA / Jouin Manku / Lavergne)
- **PC délivré en mai 2018**
- Livraison prévisionnelle : 2021



3 Développement : 96 léna



- Maitrise d'œuvre : DPA (D. Perrault)
- Surface projet : 9 300 m²
(plateaux de 1 000 m² avec services)
- **PC délivré et purgé**
- Livraison prévisionnelle : 2021



3 Développement : Louvre Saint-Honoré



- Projet de **16 000 m²** de surface : équipement commercial
- Maitrise d'œuvre : B architecte
- Redéveloppement des surfaces commerciales : **R-1 / Rdc / R+1**
- CDAC obtenue : **15 000 m²**
- PC / PCM délivrés
- Déplacement du RIE
- Etudes techniques en cours

2017

2018

2019 / 2021

2022

Travaux préparatoires :
étude de faisabilité / libérations
de surfaces

Finalisation des phases
préparatoires / administratives /
commercialisation

Travaux

Livraison



4



Comptes & Résultats

4 Résultats au 30 juin 2018

En M€	S1 2018	S1 2017	Variation
Revenus locatifs	96,1	98,6	-2,6%
Charges immobilières nettes de récupération	-5,6	-6,9	
Loyers nets	90,5	91,8	-1,4%
Autres Revenus et produits	0,6	0,4	
Amortissements et Provisions	-1,1	1,1	
Personnel et frais généraux	-11,3	-10,8	
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	78,7	82,5	-4,6%
Résultat des cessions	0,0	0,0	
Variation de valeur des immeubles	159,2	382,6	
Résultat dans les entreprises associées	0,0	0,0	
Résultat financier	-16,5	-21,2	
Impôts	-6,4	-25,3	
Résultat net	215,0	418,6	
Résultat des Minoritaires	-14,8	-39,9	
Résultat net pdG	200,2	378,7	
Dont résultat net récurrent pdG (EPRA earnings)	51,7	49,7	+4,1%

4 Résultats net récurrent (EPRA earnings)

En M€	S1 2018		S1 2017		Variation
	Récurrent EPRA	Non récurrent	Récurrent EPRA	Non récurrent	Récurrent EPRA
Revenus locatifs	96,1	0	98,6	0	-2,6%
Charges immobilières nettes de récupération	-5,6	0	-6,9	0	
Loyers nets	90,5	0	91,8	0	-1,4%
Autres Revenus et produits	0,6	0	0,4	0	
Amortissements et Provisions	-1,1	0	1,1	0	
Personnel et frais généraux	-11,3	0	-10,8	0	
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	78,7	0	82,5	0	-4,6%
Résultat des cessions	0	0	0	0	
Variation de valeur des immeubles	0	159,2	0	382,6	
Résultat dans les entreprises associées	0	0	0	0	
Résultat financier	-15,0	-1,6	-21,1	0	-29,2%
Impôts	-4,4	-2,0	-5,2	-20,1	-16,7%
Résultat net	59,4	155,6	56,1	362,5	
Résultat des Minoritaires	-7,6	-7,2	-6,4	-33,5	
Résultat net pdG	51,7	148,4	49,7	329,0	
Résultat net récurrent par action – pdG	1,11 €		1,07€		+4,1%

4 Bilan consolidé

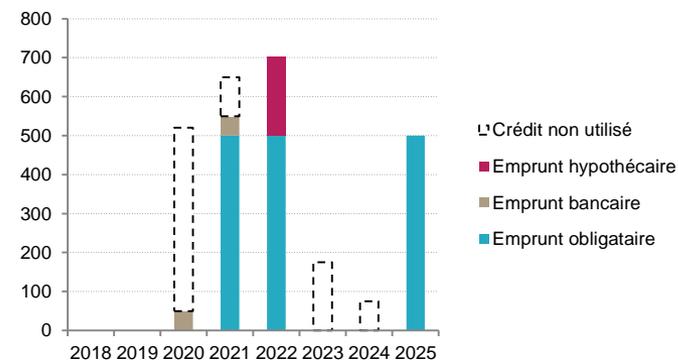
En M€	30/06/18	31/12/17
Actif		
Immeubles de placement	6 296	6 119
Autres actifs non-courants	24	25
Total actifs non-courants	6 320	6 144
Immeubles destinés à la vente	0	0
Autres actifs courants	146	104
Total actifs courants	146	104
Total Actif	6 466	6 249
Passif		
Capitaux propres pdG	3 857	3 763
Intérêts minoritaires	484	476
Total capitaux propres	4 341	4 239
Passifs non-courants	2 040	1 904
Passifs courants	84	106
Total Passif	6 466	6 249

4 Structure de l'endettement consolidé

En M€	30/06/18	31/12/17	Variation
Emprunt obligataire	1 500	1 000	+500
Emprunt bancaire	50	444	-394
Emprunt hypothécaire	202	203	-1
Total dette brute	1 752	1 647	+105
Trésorerie	53	16	+37
Dette nette	1 699	1 631	+68
Lignes de crédit non utilisées	820	760	+60
Patrimoine DI	6 811	6 619	+192

Loan To Value	24,9%	24,6%	+0,3 pt
ICR	5,2x	4,0x	+1,2
Maturité moyenne (années)	4,8	4,5	+0,3
Coût moyen spot (après couvertures)	1,8%	1,7%	+0,1 pt

Echéancier de la dette au 30/06/18 (en M€)



Emission obligataire mai 2018 :
500 M€ / 7 ans / 1,50%

Notation S&P :
BBB+ / A2 perspective stable

4 Actif net réévalué

En M€	30/06/18	31/12/17	Variation
Capitaux propres pdG	3 857	3 763	
Autocontrôle et Stock Options	10	11	
Plus values latentes	20	17	
Annulation JV instruments financiers	-1	-1	
Annulation impôts différés	101	99	
ANR EPRA	3 987	3 889	+2,5%
ANR EPRA / action	85,7 €	83,6 €	
JV instruments financiers	1	1	
JV dette taux fixe	-57	-63	
Impôts différés	-101	-99	
ANNR EPRA	3 830	3 729	+2,7%
ANNR EPRA / action	82,3 €	80,1 €	
Nombre d'action (en milliers)	46 529	46 529	

Évolution ANNRR EPRA (en M€)

ANNRR 31/12/17	3 729
Var. Val. des actifs pdG	+152
Var. Val. instruments financiers (yc dette)	+5
RNR pdG	+52
Distribution	-106
Autres	-1
ANNRR 30/06/18	3 830

4 Indicateurs de Performance EPRA



(en M€)	30/06/2018	30/06/2017
EPRA Earnings	51,7	49,7
	30/06/2018	31/12/2017
EPRA NAV	3 987,3	3 889,0
EPRA NNNNAV	3 830,3	3 728,9
EPRA NNNNAV / Share	82,3 €	80,1 €

(en %)	30/06/2018	31/12/2017
EPRA Net Initial Yield (NIY)	2,9%	2,8%
EPRA « topped-up » NIY	3,2%	3,2%
EPRA Vacancy Rate ⁽¹⁾	2,7%	3,1%
	30/06/2018 ⁽²⁾	30/06/2017 ⁽²⁾
EPRA Cost Ratio (incl. vacancy costs)	14,5%	14,8%
EPRA Cost Ratio (excl. vacancy costs)	13,5%	13,1%

(1) Group share

(2) Excluding IFRIC 21

4 Chiffres clés

En M€	S1 2018	S1 2017	Variation
Loyers IFRS	96,1	98,6	-2,6%
Résultat opérationnel, hors cessions et Var. Val.	78,7	82,5	-4,6%
Résultat cessions et Var. Val. des immeubles	159,2	382,6	-58,4%
Résultat net pdG	200,2	378,7	-47,1%
Résultat net récurrent pdG (EPRA earnings)	51,7	49,7	+4,1%

En M€	30/06/18	31/12/17	Variation
Capitaux propres pdG	3 857	3 763	+2,5%
Valeur du patrimoine consolidé HD	6 409	6 229	+2,9%
ANNNR EPRA	3 830	3 729	+2,7%
ANNNR EPRA par action	82,3 €	80,1 €	

4 Questions / Réponses

www.fonciere-lyonnaise.com

SFL SOCIÉTÉ FONCIÈRE LYONNAISE

COURS DE L'ACTION - 49.0 € (-0.4%) | CONTACT | FR | EN

SOCIÉTÉ | EXPERTISE | PATRIMOINE | FINANCES | RSE | PUBLICATIONS

#CLOUD.PARIS

La foncière de référence de l'immobilier tertiaire prime parisien

Actifs

Études

Agenda

Communiqués

Derniers Rapports

Cours de l'action

58.2 € | +0%



Annexes

SFL en quelques mots



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



- Fondée en 1879 : 139 ans d'existence témoignent d'un développement pérenne



- Plus de 6,4 Mds € et 388 100 m² de patrimoine sous gestion



- 98% Paris dont 83% des actifs concentrés dans le QCA



- 78% de bureaux et 21% de commerces

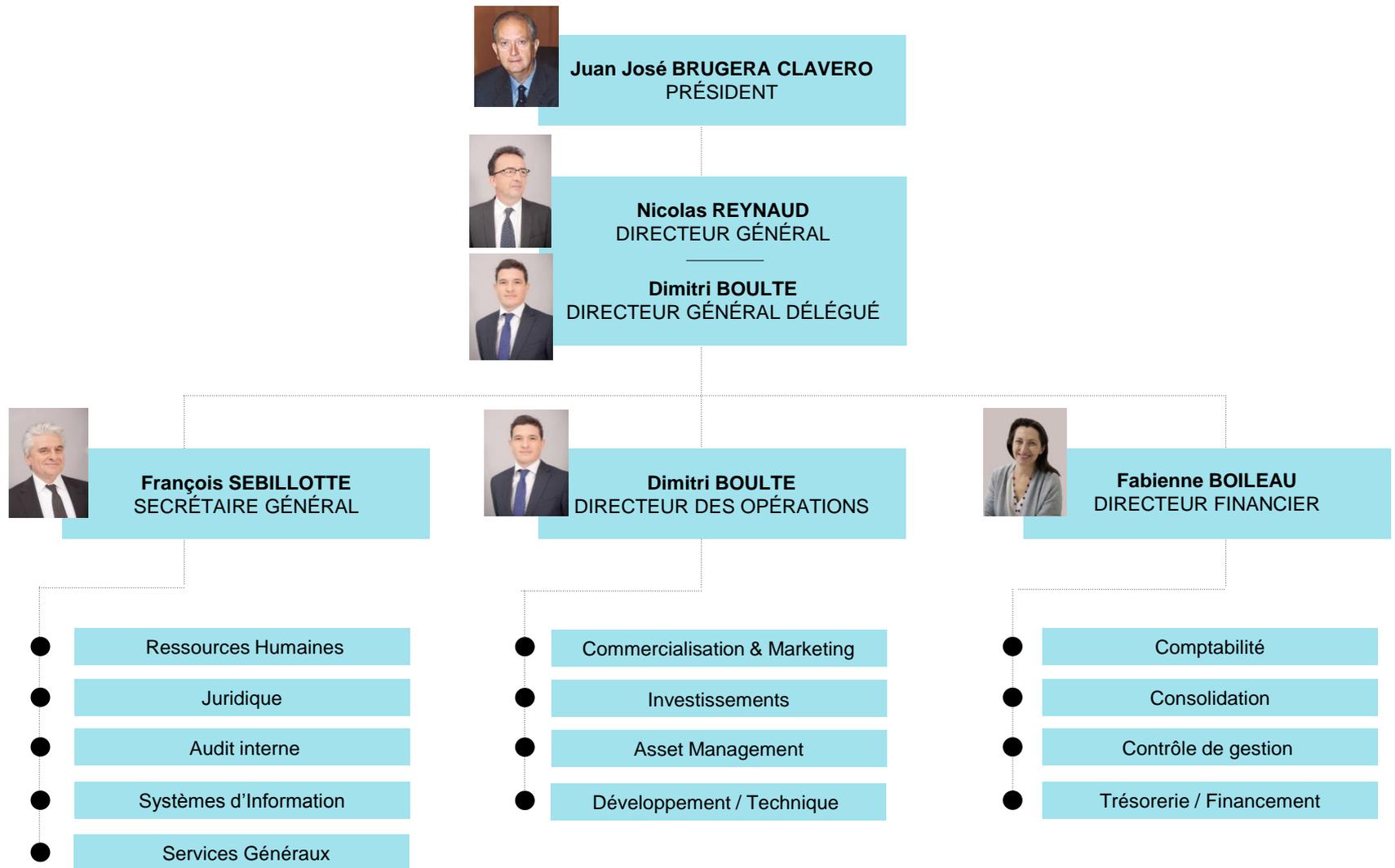


- 20 sites de très grande taille



- Un portefeuille de clients-locataires à très forte valeur ajoutée

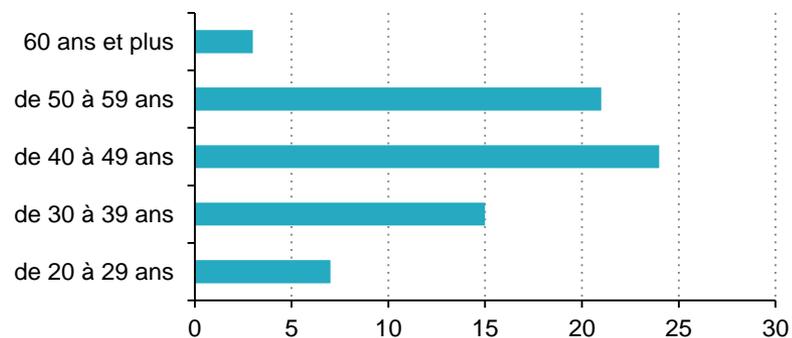
Organisation



Ressources Humaines

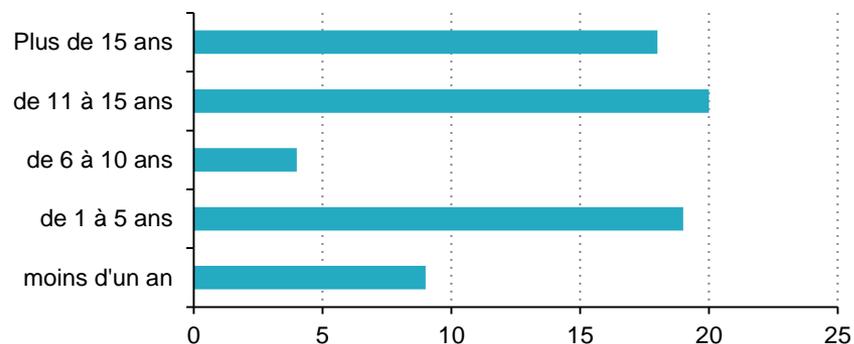
Effectif	30/06/18	31/12/17
Employés	2	4
Maîtrise	12	11
Cadres	56	56
Total siège	70	71
Gardiens	2	2

Effectif ⁽¹⁾ par tranche d'âge
(présent au 30/06/2018)



Age moyen :
44 ans

Effectif ⁽¹⁾ par ancienneté
(présent au 30/06/2018)

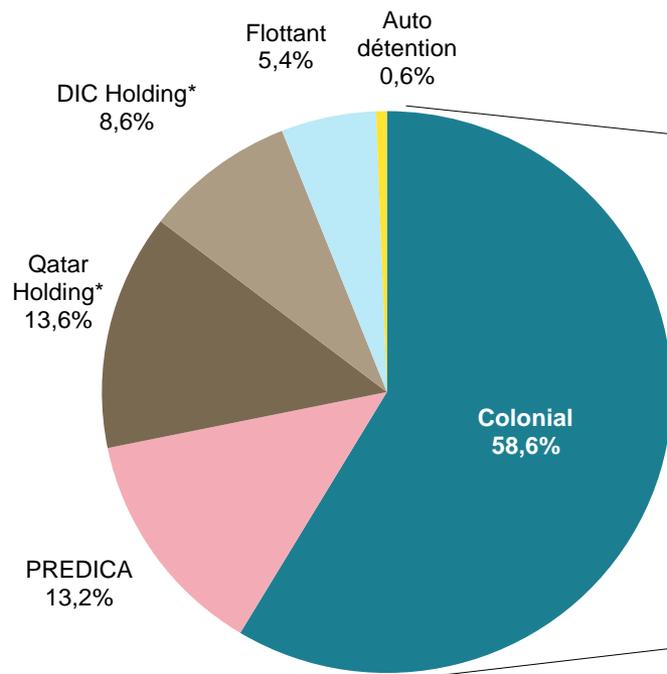


Ancienneté moyenne :
11 ans

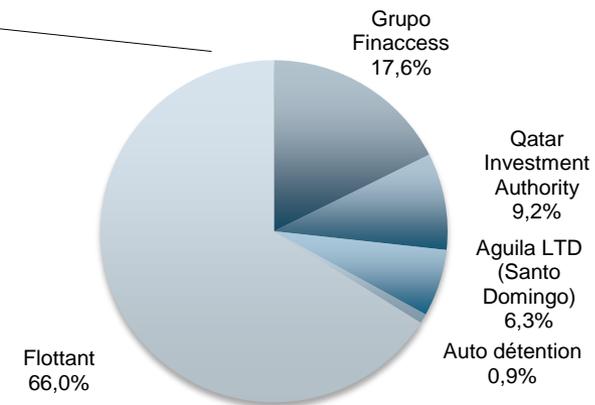
⁽¹⁾ Hors gardiens

Actionnariat au 30/06/18

Structure de l'actionnariat de SFL
(46,5 millions d'actions)



Structure de l'actionnariat de COLONIAL au 09/07/18



* Agissant de concert

Gouvernance

Conseil d'administration

Juan José BRUGERA CLAVERO	Président du Conseil d'Administration (Colonial)
Pere VIÑOLAS SERRA	Vice-Président (Colonial)
Angels ARDERIU IBARS	Administrateur (Colonial)
Ali BIN JASSIM AL THANI	Administrateur (QIA)
Sylvia DESAZARS de MONTGAILHARD	Administrateur indépendant
Jean-Jacques DUCHAMP	Administrateur (Prédica)
Chantal du RIVAU	Administrateur (Prédica)
Carlos FERNANDEZ-LERGA GARRALDA	Administrateur (Colonial)
Carmina GANYET I CIRERA	Administrateur (Colonial)
Carlos KROHMER	Administrateur (Colonial)
Arielle MALARD de ROTHSCHILD	Administrateur indépendant
Luis MALUQUER TREPAT	Administrateur (Colonial)
Adnane MOUSANNIF	Administrateur (QIA)
Nuria OFERIL COLL	Administrateur (Colonial)
Anthony WYAND	Administrateur indépendant

Comité d'audit et des comptes

Carlos FERNANDEZ-LERGA GARRALDA (Président)
Jean-Jacques DUCHAMP
Carmina GANYET I CIRERA

Comité de rémunérations et de sélection

Anthony WYAND (Président)
Pere VIÑOLAS SERRA

Comité exécutif et stratégique

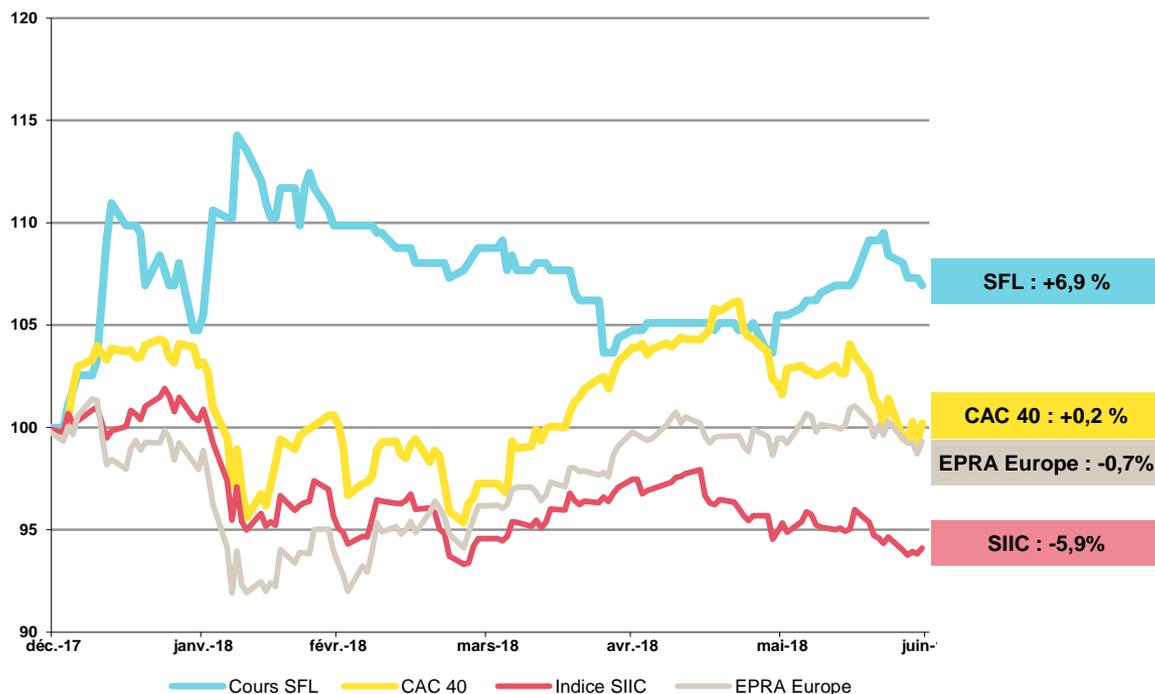
Juan José BRUGERA CLAVERO (Président)
Jean-Jacques DUCHAMP
Carmina GANYET I CIRERA
Pere VIÑOLAS SERRA

Comité des administrateurs indépendants

Sylvia DESAZARS de MONTGAILHARD
Anthony WYAND

Cours de l'action

Performance boursière S1 2018⁽¹⁾

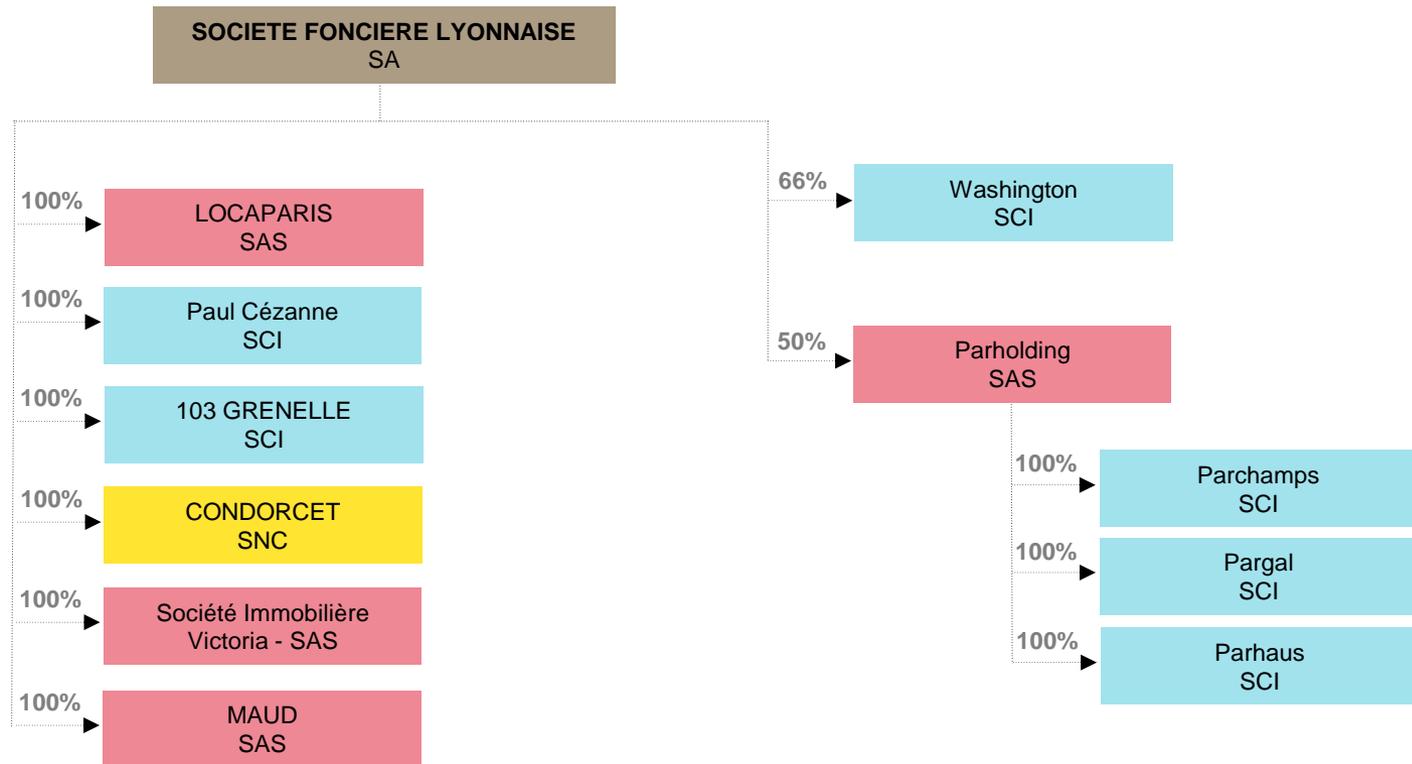


⁽¹⁾ Base 100 : 31/12/17 ; données jusqu'au 30/06/18
Sources : Euronext/Epra

Données clés S1 2018⁽¹⁾

Nombre d'actions au 30/06/18 (en milliers)	46 529
Nombre moyen de titres échangés par séance de cotation	2 194
Volume moyen des transactions par séance de cotation	130 k€
Cours de clôture du 31/12/17	54,61 €
+ haut du semestre : Le 07 février	63,40 €
+ bas du semestre : Le 02 janvier	54,40 €
Cours de clôture du 30/06/18	58,40 €

Organigramme juridique simplifié



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

CAPEX

Réalisations (en M€)	S1 2018	S1 2017
Restructurations	5,4 ⁽¹⁾	2,5
Autres travaux immobilisés	8,2	10,0
Total	13,6	12,5

⁽¹⁾ Dont : Louvre Saint-Honoré : 2,7 M€ ; 112 Zola : 1,9 M€ ; 96 Iéna : 0,8 M€.

