

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 1^{er} SEMESTRE 2011

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires en croissance de 5,3 % à 1 170 millions d'euros et forte augmentation des bénéfices

Communication Extérieure

Algérie
Allemagne
Argentine
Australie
Autriche
Belgique
Bosnie
Brésil
Bulgarie
Canada
Chili
Chine
Corée
Croatie
Danemark
Emirats Arabes Unis
Espagne
Estonie
Etats-Unis
Finlande
France
Grèce
Hongrie
Inde
Irlande
Islande
Israël
Italie
Japon
Kazakhstan
Lettonie
Lituanie
Luxembourg
Malaisie
Montenegro
Norvège
Ouzbékistan
Pays-Bas
Pologne
Portugal
Qatar
République Tchèque
Roumanie
Royaume-Uni
Russie
Serbie
Singapour
Slovaquie
Slovénie
Suède
Suisse
Thaïlande
Turquie
Ukraine
Uruguay

- **Chiffre d'affaires en croissance organique de 4,3 % au deuxième trimestre et de 5,8 % au premier semestre**
- **Marge opérationnelle en hausse de 5,4 % à 260,0 millions d'euros**
- **Résultat d'exploitation en hausse de 20,1 % à 136,5 millions d'euros**
- **Résultat net part du Groupe en augmentation de 46,3 % à 95,1 millions d'euros**
- **Cash flow disponible de 106,9 millions d'euros**
- **Croissance du chiffre d'affaires organique du troisième trimestre 2011 attendue en ligne avec celle du deuxième trimestre**

Paris, le 29 juillet 2011 – JCDecaux SA (Euronext Paris : DEC), numéro un mondial de la communication extérieure, publie ce jour ses résultats pour le premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2011 est en augmentation de 5,3 % par rapport au premier semestre 2010 et s'élève à 1 170,0 millions d'euros. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires enregistre une hausse organique de 5,8 %. La croissance publiée du chiffre d'affaires a été principalement impactée par un effet de change négatif. La croissance organique du chiffre d'affaires publicitaire hors vente, location, maintenance, est de 5,7 % sur la période.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 1,8 % à 634,7 millions d'euros, soit une croissance organique de 4,3 % par rapport au deuxième trimestre 2010. Le chiffre d'affaires publicitaire organique a augmenté de 4,1 % au deuxième trimestre.

La marge opérationnelle connaît une hausse de 5,4 % à 260,0 millions d'euros contre 246,6 millions d'euros au premier semestre 2010. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires reste stable par rapport au premier semestre 2010, à 22,2 %.

A l'occasion de la publication des résultats du premier semestre 2011, Jean-François Decaux, Président du Directoire et Codirecteur Général, a déclaré :

"Au premier semestre 2011, nous avons montré notre capacité à générer une croissance solide du chiffre d'affaires et à augmenter nos résultats de manière significative, en dépit d'un contexte économique incertain. La croissance du chiffre d'affaires organique sur la période est principalement liée à nos très bonnes performances en Asie-Pacifique et dans la zone Reste du Monde, où nous avons continué de renforcer nos positions. En Europe, la forte croissance de certains marchés comme l'Allemagne a été partiellement compensée par des faiblesses persistantes en Europe du Sud et un certain ralentissement au Royaume-Uni et en France.

Bien que des préoccupations demeurent quant aux perspectives économiques à court terme, nous sommes confiants en notre capacité à générer une croissance solide de notre chiffre d'affaires, grâce à notre couverture géographique diversifiée et à l'excellente qualité de nos réseaux publicitaires. Pour le troisième trimestre 2011, nous anticipons actuellement une croissance organique du chiffre d'affaires en ligne avec celle du deuxième trimestre.

Nous sommes convaincus que la communication extérieure est structurellement bien placée pour le futur et que JCDecaux est de mieux en mieux positionné dans ce secteur. Nous nous attendons à continuer de gagner des parts de marché par rapport aux autres médias et à nos concurrents directs, grâce à notre présence internationale, à la solidité de notre bilan, à notre offre diversifiée et à la qualité de nos équipes à travers le monde."

1.1. COMMENTAIRES SUR LES ÉTATS FINANCIERS

1.1.1. CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLIÉ

€m	2011			2010			Evolution 11/10		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	261,7	304,4	566,1	245,3	304,8	550,1	6,7 %	-0,1 %	2,9 %
Transport	181,3	220,7	402,0	148,7	202,1	350,8	21,9 %	9,2 %	14,6 %
Affichage	92,3	109,6	201,9	93,2	116,5	209,7	-1,0 %	-5,9 %	-3,7 %
Total	535,3	634,7	1 170,0	487,2	623,4	1 110,6	9,9 %	1,8 %	5,3 %

Croissance Interne ^(a)

	Evolution 11/10 (%)		
	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	5,0	0,3	2,4
Transport	18,8	15,5	16,9
Affichage	-2,1	-4,9	-3,6
Total	7,8	4,3	5,8

Chiffre d'affaires par zone géographique :

	S1 2011 (€m)	S1 2010 (€m)	Croissance publiée (%)	Croissance interne ^(a) (%)
Europe ^(b)	391,5	382,9	2,2	2,3
France	298,8	297,1	0,6	0,6
Asie-Pacifique	223,2	185,6	20,3	19,8
Royaume-Uni	128,3	125,0	2,6	2,5
Amérique du Nord	81,3	83,0	-2,0	3,4
Reste du Monde	46,9	37,0	26,7	31,4
Total Groupe	<u>1 170,0</u>	<u>1 110,6</u>	5,3	5,8

a) A périmètre et taux de change constants

b) Hors France et Royaume-Uni

Mobilier Urbain :

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 a augmenté de 2,9 % à 566,1 millions d'euros, contre 550,1 millions d'euros au premier semestre 2010, avec une croissance organique de 2,4 %, principalement tirée par la France, l'Europe du Nord et l'Europe Centrale et de l'Est, alors que le chiffre d'affaires de l'Europe du Sud a diminué. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires au Royaume-Uni est resté relativement stable, tandis que le chiffre d'affaires organique de l'Amérique du Nord a légèrement diminué, suite à la décision de ne pas renouveler un contrat à faible rentabilité couvrant 60 centres commerciaux aux Etats-Unis.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a diminué de 0,1 % à 304,4 millions d'euros (+0,3% en croissance organique) comparé au deuxième trimestre 2010. Le chiffre d'affaires publicitaire organique a augmenté de 0,1 % au deuxième trimestre.

Transport :

Le chiffre d'affaires a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre (+16,9 % en croissance organique) et s'est établi à 402,0 millions d'euros contre 350,8 millions d'euros l'année précédente.

Au cours du premier semestre, la croissance organique du chiffre d'affaires a été principalement tirée par une croissance organique à deux chiffres en Asie-Pacifique, au Royaume-Uni et dans la zone Reste du Monde ; l'Amérique du Nord a, quant à elle, enregistré une croissance organique à un chiffre. La très bonne performance de l'Asie-Pacifique, malgré des comparables élevés, reflète l'environnement économique favorable en Chine ainsi que l'augmentation régulière du

nombre de passagers aériens dans la zone géographique. La montée en puissance de contrats récemment remportés (Singapour et Arabie Saoudite), ainsi que le rebond de l'aéroport de Dubaï, ont significativement contribué à la croissance du chiffre d'affaires de la division.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 9,2 % à 220,7 millions d'euros (+15,5 % de croissance organique).

Affichage :

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 a diminué de 3,7 % (-3,6 % en organique) à 201,9 millions d'euros, contre 209,7 millions d'euros l'année précédente.

La demande d'affichage publicitaire a été particulièrement ralentie au Royaume-Uni et en Europe du Sud. En France, le Groupe a continué de sentir les effets de la rationalisation de son parc de panneaux.

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a diminué de 5,9 % à 109,6 millions d'euros (-4,9% en organique).

1.1.2. MARGE OPERATIONNELLE ⁽¹⁾

Au premier semestre 2011, la marge opérationnelle a augmenté de 5,4 % à 260,0 millions d'euros, contre 246,6 millions d'euros au premier semestre 2010. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 22,2 %, stable par rapport à l'année dernière.

M€	2011		2010		Evolution 11/10	
	S1	%	S1	%	%	Taux de Marge (pb)
Mobilier Urbain	177,9	31,4	172,1	31,3	3,4	+10
Transport	55,2	13,7	44,6	12,7	23,8	+100
Affichage	26,9	13,3	29,9	14,3	-10,0	-100
Total	260,0	22,2	246,6	22,2	5,4	=

Mobilier Urbain :

Au premier semestre, la marge opérationnelle est en hausse de 3,4 % et s'établit à 177,9 millions d'euros. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires s'est très légèrement améliorée à 31,4 %, contre 31,3 % l'année précédente, ce qui reflète une augmentation des coûts proportionnelle à celle du chiffre d'affaires.

Transport :

La marge opérationnelle a augmenté de 23,8 % au premier semestre 2011 et s'établit à 55,2 millions d'euros. En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge opérationnelle est de 13,7 % contre 12,7 % au premier semestre 2010.

L'impact de la forte augmentation du chiffre d'affaires de la division Transport a été partiellement compensé par l'augmentation des redevances variables caractéristique de ce segment d'activité. Par ailleurs, compte tenu de sa forte exposition aux marchés émergents, la division Transport a également été négativement impactée par une inflation élevée dans ces pays.

Affichage :

La marge opérationnelle est en repli de 10,0 % et s'établit à 26,9 millions d'euros au premier semestre. Bien que le Groupe ait continué à diminuer la base de coûts, la marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 13,3 % contre 14,3 % au premier semestre 2010, reflétant la diminution du chiffre d'affaires.

1.1.3. RESULTAT D'EXPLOITATION ⁽²⁾

Le résultat d'exploitation a augmenté de 20,1 % et s'établit à 136,5 millions, contre 113,7 millions d'euros au premier semestre 2010. La hausse du résultat d'exploitation reflète la hausse de la marge opérationnelle, ainsi que la diminution des dépréciations et de la consommation de pièces détachées. Le ratio du résultat d'exploitation du Groupe sur chiffre d'affaires ressort à 11,7 %, par rapport à 10,2 % au premier semestre 2010.

1.1.4. RESULTAT FINANCIER ⁽³⁾

Le résultat financier du premier semestre 2011 est de -2,7 millions d'euros à comparer à un montant de -15,5 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette amélioration du résultat financier est notamment liée à la diminution de la dette nette moyenne du Groupe ainsi qu'à une plus-value de cession relative à la vente d'une participation minoritaire dans une société chinoise.

1.1.5. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Le résultat des sociétés mises en équivalence a augmenté de 5,0 millions d'euros entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011, et s'établit à 6,1 millions d'euros. Cette augmentation est principalement due à la contribution plus élevée d'Affichage Holding, dont les résultats traduisent d'importantes décisions stratégiques prises il y a un an.

1.1.6. RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2011 s'établit à 95,1 millions d'euros contre 65,0 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette forte augmentation reflète principalement la hausse du résultat d'exploitation, l'amélioration du résultat financier et la plus forte contribution des sociétés mises en équivalence.

1.1.7. INVESTISSEMENTS

Les investissements nets (acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions) s'élèvent à 56,9 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 57,2 millions d'euros au premier semestre 2010. Les investissements pour l'année 2011 s'élèveront au maximum à 175 millions d'euros.

1.1.8. CASH FLOW DISPONIBLE ⁽⁴⁾

Au premier semestre 2011, le cash flow disponible est égal à 106,9 millions d'euros, légèrement inférieur comparé au premier semestre 2010 (119,0 millions d'euros). Cette baisse est principalement due à la variation du besoin en fonds de roulement.

1.1.9. DETTE NETTE ⁽⁵⁾

La dette nette a diminué de 94,6 millions d'euros au 30 juin 2011 et s'établit à 264,2 millions d'euros contre 358,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.

- (1) **Marge opérationnelle** = Chiffre d'affaires diminué des coûts directs d'exploitation (hors pièces détachées de maintenance) et des coûts commerciaux, généraux et administratifs
- (2) **Résultat d'exploitation** = Marge opérationnelle diminuée des dotations aux amortissements et provisions nettes, des pertes de valeur des écarts d'acquisition, des pièces détachées de maintenance et des autres charges et produits opérationnels
- (3) **Résultat Financier** = Hors impact de charge d'actualisation sur tous les puts minoritaires en 2011 et sur le put Gewista en 2010
- (4) **Cash flow disponible** = Flux net des activités opérationnelles diminué des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions
- (5) **Dette nette** = Dette nette de trésorerie nette incluant les impacts non cash IAS 39 (sur la dette et les instruments financiers) et excluant les impacts non-cash IAS 32 (dettes sur engagements de rachat de minoritaires)

1.2. FAITS MARQUANTS 1er SEMESTRE 2011

1.2.1. PRINCIPAUX CONTRATS REMPORTEÉS EN EUROPE

En **France**, JCDecaux a renouvelé dix-neuf contrats de mobilier urbain publicitaire en province.

En **Allemagne**, JCDecaux a annoncé, en mars, que sa filiale allemande basée à Berlin, Wall AG, a signé un contrat exclusif de communication extérieure d'une durée de 15 ans avec la ville de Wiesbaden (277 000 habitants). Ce contrat, remporté lors du premier appel d'offres organisé par cette ville, comprend l'intégralité de la communication extérieure sur le domaine public avec 1 850 faces publicitaires, incluant : 388 aribus, 340 colonnes, 75 affichages grand format ainsi que d'autres dispositifs, détenus jusqu'alors et depuis 1951 par DSM, société rachetée par Ströer en 2004.

En Avril, JCDecaux a annoncé avoir signé via sa société commune avec Ankunder (Graz), Europlakat, un contrat de 15 ans avec Lubiana, capitale de la **Slovénie** (300 000 habitants) pour la fourniture et la gestion

de 300 vélos en libre service. Ce contrat inclut également 400 dispositifs grand format, y compris des mobiliers déroulants rétro-éclairés.

JCDecaux a remporté l'appel d'offres pour le marché des Mupis dans la ville de Rotterdam, aux **Pays-Bas**. Grâce à ce nouveau contrat, JCDecaux profitera d'une position unique sur le marché de la communication extérieure au Pays-Bas à partir du 1er janvier 2012.

1.2.2. AUTRE

En février, JCDecaux SA annonce être devenu le numéro un mondial dans le secteur de la communication extérieure avec un chiffre d'affaires en 2010 de 2 350 millions d'euros (3 115 millions de dollars).

Avec ses trois activités de Mobilier Urbain, Transport et Affichage, JCDecaux gère 1 023 900 faces publicitaires dans 56 pays.

En mai, JCDecaux SA annonce la nomination de Madame Monique Cohen, Directeur Associé d'Apax Partners & Cie, au Conseil de Surveillance en qualité de membre indépendant. Madame Monique Cohen rejoint également le Comité d'Audit de JCDecaux SA.

1.3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Veuillez vous référer à la partie correspondante dans les annexes aux comptes consolidés.

1.4. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE

Pour le second semestre 2011, le Groupe reste soumis aux risques habituels et propres à son activité. Les principaux risques auxquels est confronté le Groupe sont décrits précisément dans le chapitre « Facteurs de risque » du Document de Référence 2010 (pages 198-202). En ce qui concerne le risque de marché, les notations de crédit sont présentées au paragraphe 2.6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE			
Actif			
<i>(En millions d'euros)</i>		30/06/2011	31/12/2010
Goodwill	§ 2.3	1 336,3	1 342,6
Autres immobilisations incorporelles		307,9	318,9
Immobilisations corporelles		1 100,0	1 137,7
Titres mis en équivalence		148,4	141,2
Investissements financiers		1,8	2,1
Autres actifs financiers		18,8	17,8
Impôts différés actif		17,5	15,3
Créances d'impôts sur les sociétés		0,9	1,9
Autres créances		46,6	49,5
ACTIFS NON COURANTS		2 978,2	3 027,0
Autres actifs financiers		13,0	11,7
Stocks		111,2	97,4
Clients et autres débiteurs		732,4	712,6
Créances d'impôts sur les sociétés		11,7	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	§ 2.6	266,8	211,5
ACTIFS COURANTS		1 135,1	1 036,9
TOTAL DES ACTIFS		4 113,3	4 063,9

Passif			
<i>(En millions d'euros)</i>			
		30/06/2011	31/12/2010
Capital		3,4	3,4
Primes		1 003,8	1 001,6
Réserves consolidées		1 236,3	1 063,4
Résultat net du Groupe		95,1	173,3
Autres éléments des capitaux propres		-21,0	5,7
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		2 317,6	2 247,4
Participations ne donnant pas le contrôle		-25,8	-24,7
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	§ 2.4	2 291,8	2 222,7
Provisions	§ 2.5	192,3	195,8
Impôts différés passif		119,1	106,7
Dettes financières	§ 2.6	436,2	459,3
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires		75,6	73,6
Autres crédateurs		17,3	14,3
Instruments financiers dérivés	§ 2.7	29,3	19,3
PASSIFS NON COURANTS		869,8	869,0
Provisions	§ 2.5	36,2	36,0
Dettes financières	§ 2.6	78,1	83,8
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires		13,1	12,9
Instruments financiers dérivés	§ 2.7	0,7	0,5
Fournisseurs et autres crédateurs		803,3	788,0
Passifs d'impôt exigible		18,5	28,9
Concours bancaires	§ 2.6	1,8	22,1
PASSIFS COURANTS		951,7	972,2
TOTAL DES PASSIFS		1 821,5	1 841,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 113,3	4 063,9

ETAT DU RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE			
COMPTE DE RESULTAT			
(En millions d'euros)		1er semestre 2011	1er semestre 2010
CHIFFRE D'AFFAIRES NET		1 170,0	1 110,6
Coûts directs d'exploitation		-720,7	-687,6
Coûts commerciaux, généraux & administratifs		-189,3	-176,4
MARGE OPERATIONNELLE		260,0	246,6
Dotations aux amortissements et provisions nettes		-105,5	-107,8
Perte de valeur des goodwill		0,0	0,0
Pièces détachées maintenance		-18,2	-20,1
Autres produits opérationnels		5,2	0,6
Autres charges opérationnelles		-5,0	-5,6
RESULTAT D'EXPLOITATION	§ 2.8	136,5	113,7
Produits financiers		12,2	6,2
Charges financières		-17,1	-24,5
RESULTAT FINANCIER ⁽¹⁾	§ 2.9	-4,9	-18,3
Impôts sur les bénéfices	§ 2.10	-39,6	-31,5
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	§ 2.11	6,1	1,1
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		98,1	65,0
Résultat des activités abandonnées		0,0	0,0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		98,1	65,0
- Dont part des minoritaires dans le résultat	§ 2.12	3,0	0,0
RESULTAT NET PART DU GROUPE		95,1	65,0
Résultat de base par action (en euros)		0,429	0,294
Résultat dilué par action (en euros)		0,429	0,293
Nombre moyen pondéré d'actions		221 604 924	221 377 826
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)		221 891 908	221 517 842

(1) Hors effet relatif aux puts, le résultat financier ressort à -2,7 millions d'euros sur le premier semestre 2011, contre -15,5 millions d'euros sur le premier semestre 2010 (hors Gewista).

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE

(En millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	98,1	65,0
Ecart de conversion sur les opérations faites à l'étranger ⁽¹⁾	-28,6	57,6
Ecart de conversion sur les investissements nets à l'étranger	-0,7	3,2
Part des autres éléments du résultat global dans les sociétés mises en équivalence	1,5	1,7
- Réserves de conversion des sociétés mises en équivalence	1,3	1,9
- Plus et moins-values de cession de titres d'autocontrôle des sociétés mises en équivalence	0,2	-0,2
Autres éléments du résultat global avant impôts	-27,8	62,5
Impôts sur les autres éléments du résultat global ⁽²⁾	0,2	0,0
Autres éléments du résultat global après impôts	-27,6	62,5
RESULTAT GLOBAL	70,5	127,5
- Dont part des minoritaires	2,1	2,4
RESULTAT GLOBAL - PART DU GROUPE	68,4	125,1

(1) Les écarts de conversion sur opérations faites à l'étranger sont principalement liés à des variations de taux de change, dont -20,5 millions d'euros sur Hong Kong, -4,1 millions d'euros au Royaume-Uni et -3,2 millions d'euros aux Etats-Unis.

(2) Au 30 juin 2011, les impôts sur les autres éléments du résultat global avant impôts sont liés aux écarts de conversion sur les investissements nets à l'étranger.

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2010

En millions d'euros	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère								Participations ne donnant pas le contrôle	Total		
	Capital	Primes d'émission	Réserves		Autres éléments des capitaux propres	Titres disponibles à la vente	Réserve de conversion	Réserve de réévaluation			Autres	Total Autres éléments
			non distribuées									
Capitaux propres au 31 décembre 2009	3,4	996,3	1 067,3	-0,1	-38,4	1,7	0,3	-36,5	2 030,5	-21,2	2 009,3	
Augmentation de capital		0,0						0,0	0,0	0,0	0,0	
Distributions de dividendes								0,0	0,0	-2,9	-2,9	
Paiements en actions		0,4						0,0	0,4		0,4	
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires ⁽¹⁾								0,0	0,0	3,4	3,4	
Variations de périmètre ⁽²⁾			-3,9		0,8			0,8	-3,1	0,4	-2,7	
Résultat de l'ensemble consolidé			65,0					0,0	65,0	0,0	65,0	
Autres éléments du Résultat global					60,3		-0,2	60,1	60,1	2,4	62,5	
Résultat global	0,0	0,0	65,0	0,0	60,3	0,0	-0,2	60,1	125,1	2,4	127,5	
Autres			-0,5		0,2			0,2	-0,3	0,2	-0,1	
Capitaux propres au 30 juin 2010	3,4	996,7	1 127,9	-0,1	22,9	1,7	0,1	24,6	2 152,6	-17,7	2 134,9	

(1) Exercice de l'option de vente sur les titres Era Reklam AS et paiement de la dette sur le rachat complémentaire de Wall AG.

(2) Mouvements de périmètre suite à l'acquisition complémentaire de titres de Wall AG, à l'exercice de l'option de vente sur les titres d'Era Reklam AS et à la prise de contrôle de RTS Decaux (Kazakhstan).

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2011

En millions d'euros	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère								Participations ne donnant pas le contrôle	Total		
	Capital	Primes d'émission	Réserves		Autres éléments des capitaux propres	Titres disponibles à la vente	Réserve de conversion	Réserve de réévaluation			Autres	Total Autres éléments
			non distribuées									
Capitaux propres au 31 décembre 2010	3,4	1 001,6	1 236,7	-0,1	4,3	0,9	0,6	5,7	2 247,4	-24,7	2 222,7	
Augmentation de capital ⁽¹⁾		0,5	-0,5					0,0	0,0	2,5	2,5	
Distributions de dividendes								0,0	0,0	-7,3	-7,3	
Paiements en actions		1,7						0,0	1,7		1,7	
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires								0,0	0,0	0,0	0,0	
Variations de périmètre ⁽²⁾			-0,1					0,0	-0,1	1,6	1,5	
Résultat de l'ensemble consolidé			95,1					0,0	95,1	3,0	98,1	
Autres éléments du Résultat global					-26,9		0,2	-26,7	-26,7	-0,9	-27,6	
Résultat global	0,0	0,0	95,1	0,0	-26,9	0,0	0,2	-26,7	68,4	2,1	70,5	
Autres			0,2					0,0	0,2		0,2	
Capitaux propres au 30 juin 2011	3,4	1 003,8	1 331,4	-0,1	-22,6	0,9	0,8	-21,0	2 317,6	-25,8	2 291,8	

(1) Augmentation de capital et des primes d'émission chez JCDecaux SA suite aux levées d'actions gratuites.

(2) Variations de périmètre en Participations ne donnant pas le contrôle liées à la prise de contrôle d'Adbooth Pty Ltd (Australie).

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat net avant impôt	137,7	96,5
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-6,1	-1,1
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	0,0	-0,1
Charges liées aux paiements en actions	1,7	0,4
Dotations nettes aux amortissements et provisions	105,1	107,6
Plus et moins-values de cession	-11,1	2,7
Charges nettes d'actualisation	5,2	9,6
Intérêts financiers nets	6,4	9,2
Dérivés financiers et résultat de change	2,2	-3,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-22,4	-11,1
Variation des stocks	-14,8	-2,2
Variation des clients et autres créances	-42,7	-54,3
Variation des fournisseurs et autres dettes	35,1	45,4
FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	218,7	210,3
Intérêts financiers nets payés	-6,2	-9,3
Impôt sur le résultat payé	-48,7	-24,8
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	163,8	176,2
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles & corporelles	-65,8	-58,3
Décaissements sur acquisitions de titres de participation	-7,6	0,4
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-5,2	-16,4
Total Investissements	-78,6	-74,3
Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles	8,9	1,1
Encaissements sur cessions de titres de participation	8,6	-0,1
Cessions d'autres immobilisations financières	2,1	11,7
Total Désinvestissements	19,6	12,7
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DES INVESTISSEMENTS	-59,0	-61,6
Distribution mise en paiement	-7,3	-2,9
Réduction des capitaux propres	0,0	-0,1
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle	-0,1	-4,2
Remboursement d'emprunts à long terme	-43,1	-223,7
Remboursement de contrats de location financement	-1,4	-1,3
Besoin de trésorerie (Financement)	-51,9	-232,2
Dividendes reçus	0,3	0,1
Augmentation des capitaux propres	0,1	0,0
Augmentation des emprunts à long terme	28,6	125,2
Dégagement de trésorerie (Financement)	29,0	125,3
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DU FINANCEMENT	-22,9	-106,9
Incidence des variations des cours des devises et autres mouvements	-6,3	10,6
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	75,6	18,3
Trésorerie nette d'ouverture	189,4	79,5
Trésorerie nette de clôture ⁽¹⁾	265,0	97,8

(1) Dont 266,8 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie et 1,8 million d'euros de concours bancaires au 30 juin 2011 contre respectivement 105,5 millions d'euros et 7,7 millions au 30 juin 2010.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Principes d'établissement des comptes du Groupe

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2011, arrêtés par le Directoire du 27 juillet 2011, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2010, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF, et sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Principales méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels 2011 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2010, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » ;
- l'amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits » ;
- l'amendement à IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » ;
- l'IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » ;
- les améliorations annuelles 2010 des IFRS.

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011.

Modalités d'établissement des comptes semestriels

Impôts

La charge d'impôt du semestre est calculée pour chaque pays sur la base d'un taux moyen effectif estimé calculé sur une base annuelle et appliqué au résultat semestriel avant impôts du pays. Cette estimation tient compte le cas échéant de l'utilisation et de l'activation ou non de déficits reportables.

Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2011, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le Groupe n'a pas procédé au test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles, incorporelles ainsi que sur les goodwill et les titres mis en équivalence.

Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2011 est inchangé par rapport au 31 décembre 2010 ; il est de 5,4 % pour le Royaume-Uni et de 4,5 % sur la zone Euro. Le taux d'actualisation des provisions pour démantèlement et des dettes sur engagements de rachat de minoritaires est inchangé à 3,9 % comme au 31 décembre 2010.

COMMENTAIRES SUR L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE ET SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Evolution du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2011

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2011 sont les suivantes :

Acquisitions (prises de contrôle)

A compter du 1er janvier 2011, la société Adbooth Pty Ltd (Australie), antérieurement consolidée par intégration proportionnelle, est consolidée par intégration globale avec un pourcentage d'intérêt de 50 %, suite à une modification du pacte d'actionnaires.

Le 14 janvier 2011, la société JCDecaux Out of Home Advertising Pte Ltd (Singapour) a acquis une participation complémentaire de 50 % dans la société JCDecaux Korea Inc. (anciennement IP Decaux Inc. - Corée du Sud), pour un montant de 6,1 millions d'euros (après déduction de la trésorerie nette acquise pour 2,9 millions d'euros). Cette société antérieurement consolidée par intégration proportionnelle à 50 %, est désormais consolidée par intégration globale.

Le 1er mars 2011, Wall AG (Allemagne) a acheté les 50 % complémentaires détenus dans la société VBM Kft (Hongrie), pour un montant de 0,5 million d'euros (après déduction de la trésorerie nette acquise pour 0,1 million d'euros). Cette société, désormais détenue à 100 %, est consolidée par intégration globale.

Le 9 juin 2011, la société JCDecaux Bulgaria BV, nouvelle société créée et détenue à 50 % par Wall AG, a acheté à un tiers le groupe K. Out Of Home OOD opérant en Bulgarie pour un montant de 1,4 million d'euros (après déduction de la trésorerie nette acquise pour 0,1 million d'euros) ainsi que la société Wall Sofia EOOD à Wall AG. Ces entités sont désormais consolidées par intégration proportionnelle à 50 %.

Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Les principales prises de contrôle réalisées au cours du premier semestre 2011, concernant les sociétés JCDecaux Korea Inc. (Corée du Sud), Adbooth Pty Ltd (Australie), 50 % du groupe K. Out Of Home OOD (Bulgarie), et VBM Kft (Hongrie), ont eu les effets suivants sur les comptes consolidés du Groupe :

<i>(En millions d'euros)</i>	Juste valeur comptabilisée à la date d'acquisition
Actifs non courants	30,0
Actifs courants	13,6
Total Actif	43,6
Participations ne donnant pas le contrôle	1,6
Passifs non courants	7,7
Passifs courants	14,0
Total Passif	23,3
Actif net à la juste valeur Part du Groupe	20,3
Goodwill ⁽¹⁾	2,2
Contrepartie totale transférée	22,5
- dont juste valeur de la quote-part antérieurement détenue ⁽²⁾	11,4
- dont prix d'acquisition ⁽³⁾	11,1
Prix d'acquisition	-11,1
Trésorerie nette acquise	3,4
Acquisitions de titres de participation sur l'exercice	-7,7

(1) dont 1,3 million d'euros pour VBM Kft, 0,6 million d'euros pour K. Out of Home OOD et 0,3 million d'euros pour Adbooth Pty Ltd.

(2) dont 9,0 millions d'euros pour JCDecaux Korea Inc., 1,8 million d'euros pour Adbooth Pty Ltd et 0,6 million d'euros pour VBM Kft.

(3) Eléments détaillés au §2.1 ci-dessus.

Ces prises de contrôle ont conduit le Groupe à enregistrer un gain net sur réévaluation de la quote-part antérieurement détenue de 4,4 millions d'euros au compte de résultat.

Les valeurs d'actifs incorporels ainsi que les goodwill résiduels afférents à ces opérations sont déterminés de manière provisoire et sont susceptibles d'évoluer durant le délai nécessaire à la finalisation de l'affectation des goodwill qui peut s'étendre jusqu'à 12 mois après la date de prise de contrôle.

Goodwill

Les goodwill passent de 1 342,6 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 1 336,3 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une diminution de 6,3 millions d'euros liée aux effets de change pour -7,5 millions d'euros, aux goodwill générés par les variations de périmètre détaillées au paragraphe 2.2 « *Effets des acquisitions (prise de contrôle)* » ci-dessus, et à la sortie du précédent goodwill sur Adbooth Pty Ltd pour -1,0 million d'euros.

Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital s'établit à 3 378 627,92 euros divisé en 221 623 303 actions de même catégorie et entièrement libérées.

Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 1er janvier 2011 et au 30 juin 2011 :

Nombre d'actions en circulation au 1er janvier 2011	221 602 115
Emission d'actions suite à l'octroi d'actions gratuites	21 188
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2011	221 623 303

Le 17 février 2011, 934 802 options de souscription d'actions ont été attribuées, au prix d'exercice de 23,49 euros.

La charge relative à tous les plans en cours s'élève à 1,7 million d'euros sur le premier semestre 2011.

Provisions

Les provisions du Groupe s'élèvent à 228,5 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 231,8 millions d'euros au 31 décembre 2010. Elles se décomposent en 157,0 millions d'euros de provisions pour démontage, 35,7 millions d'euros de provisions pour retraites et assimilés, et 35,8 millions d'euros d'autres provisions, contre respectivement, 156,3 millions d'euros, 36,6 millions d'euros et 38,9 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Endettement financier net

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2011			31/12/2010		
	Part courante	Part non courante	Total	Part courante	Part non courante	Total
Dette financière brute au bilan (1)	78,1	436,2	514,3	83,8	459,3	543,1
Instrument financiers dérivés actifs			0,0			0,0
Instrument financiers dérivés passifs	0,7	29,3	30,0	0,5	19,3	19,8
Instrument financiers de couverture (2)	0,7	29,3	30,0	0,5	19,3	19,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266,8		266,8	211,5		211,5
Concours bancaires	-1,8		-1,8	-22,1		-22,1
Trésorerie nette (3)	265,0	0,0	265,0	189,4	0,0	189,4
Retraitement des prêts liés aux sociétés consolidées en proportionnelle (*) (4)	10,3	4,8	15,1	9,1	5,6	14,7
Dette financière nette (hors engagements de rachat de minoritaires) (5)=(1)+(2)-(3)-(4)	-196,5	460,7	264,2	-114,2	473,0	358,8

(*) Les prêts liés aux sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle sont retraités de la dette financière nette lorsque le prêt est réparti entre les différents actionnaires.

L'impact de la revalorisation à la juste valeur du fait des couvertures et du coût amorti est le suivant (retraitements IAS 39) :

<i>En millions d'euros</i>		30/06/2011			31/12/2010		
		Part courante	Part non courante	Total	Part courante	Part non courante	Total
Dette financière brute au bilan	(1)	78,1	436,2	514,3	83,8	459,3	543,1
Impact du coût amorti			1,5	1,5		1,8	1,8
Impact de la couverture de juste valeur			29,6	29,6		19,6	19,6
Revalorisation IAS 39	(2)	0,0	31,1	31,1	0,0	21,4	21,4
Dette financière économique	(3)=(1)+(2)	78,1	467,3	545,4	83,8	480,7	564,5

Le Groupe dispose de lignes de crédits bancaires confirmées non utilisées pour 850 millions d'euros.

Au 30 juin 2011, JCDecaux SA respecte les « covenants » sur ses dettes avec des ratios très éloignés des limites requises.

La notation de la dette à moyen et long terme du Groupe est inchangée. La dette est notée « Baa2 » par Moody's et « BBB » par Standard and Poor's (la dernière note de Moody's datant du 5 avril 2011, et celle de Standard and Poor's du 13 octobre 2010), chacune de ces notes étant assortie d'une perspective stable.

Instruments financiers dérivés

Au 30 juin 2011, les instruments financiers représentent un passif de 30,0 millions d'euros contre 19,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Cette variation s'explique principalement par l'évolution de la valeur des swaps d'émission sur les emprunts obligataires dont la valeur de marché au 30 juin 2011 s'élève à :

- 9,2 millions d'euros au titre des instruments de couverture de taux d'intérêt, contre 10,9 millions d'euros au 31 décembre 2010,
- -38,5 millions d'euros au titre des instruments de couverture de change, contre -30,0 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Résultat d'exploitation

Au cours du premier semestre 2011, le résultat d'exploitation s'élève à 136,5 millions d'euros contre 113,7 millions d'euros sur le premier semestre 2010. Cette amélioration provient notamment de l'augmentation de la marge opérationnelle et de l'impact sur le premier semestre 2011 des réévaluations liées aux prises de contrôle, et en particulier celle de JCDecaux Korea Inc.

Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2011, le résultat financier s'élève à -4,9 millions d'euros contre -18,3 millions d'euros sur le premier semestre 2010.

Cette amélioration est due principalement à la cession d'une participation minoritaire dans la société Tulip (Hong-Kong) pour 8,6 millions d'euros, à la diminution des charges d'actualisation de 4,4 millions d'euros, et à la diminution des intérêts financiers nets de 2,8 millions d'euros, liée à la baisse de la dette nette moyenne.

Impôts sur les bénéfices

Au cours du premier semestre 2011, le groupe enregistre une charge d'impôt de -39,6 millions d'euros contre une charge d'impôt de -31,5 millions d'euros sur le premier semestre 2010, soit une augmentation de 8,1 millions d'euros liée principalement à la hausse des résultats taxables. Le taux effectif d'impôt avant dépréciation des goodwill et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence est de 30,1 % au 30 juin 2011 contre 33,0 % au 30 juin 2010. Des éléments non fiscalisés du premier semestre 2011, en particulier le gain de réévaluation lié aux prises de contrôle ainsi que la plus-value de cession de la participation minoritaire dans Tulip, ont un effet favorable sur le taux effectif d'impôt du premier semestre, en baisse par rapport au taux effectif d'impôt du premier semestre 2010. Hors effet d'actualisation des dettes sur engagements de rachat de minoritaires, le taux effectif d'impôt est de 29,6 % au 30 juin 2011 contre 32,1 % au 30 juin 2010 (hors put Gewista).

Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est de 6,1 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1,1 million d'euros au 30 juin 2010. Cette augmentation de 5,0 millions d'euros est principalement due à l'amélioration significative du résultat d'Affichage Holding.

Part des minoritaires dans le résultat

La part des minoritaires dans le résultat est de 3,0 millions d'euros au 30 juin 2011 par rapport à un résultat nul au 30 juin 2010. Cette augmentation est liée à l'amélioration des résultats et à une baisse des charges d'actualisation des dettes sur engagement de rachat de minoritaires.

COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

La principale source d'écart significatif au niveau des engagements hors-bilan au 30 juin 2011 par rapport au 31 décembre 2010, est une diminution de l'ordre de 125 millions d'euros des engagements d'achats d'immobilisations, de loyers, baux, redevances fixes et minima garantis, donnés dans le cadre de l'exploitation courante. Cette diminution est essentiellement liée aux variations de change, l'impact des gains et renouvellements de contrats étant partiellement compensé par les installations et les paiements de loyers intervenus sur le premier semestre 2011.

Au 30 juin 2011, les engagements donnés sur titres comprennent un nouvel engagement sur titre donné en faveur d'un partenaire du Groupe. Le droit de vente (put), exercable du 9 juin 2016 au 9 juin 2017 porte sur la participation de 50 % du partenaire Novacorp Limited dans la société JCDecaux Bulgaria BV. Le prix de cette option sera déterminé par une banque d'affaires ou, sous certaines conditions, évalué selon une formule de calcul contractuelle.

INFORMATION SECTORIELLE

Par secteur opérationnel

L'information sectorielle relative aux secteurs opérationnels se décompose comme suit :

- sur le premier semestre 2011 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Mobilier Urbain	Transport	Affichage	Total des activités
Chiffre d'affaires net	566.1	402.0	201.9	1 170.0
Marge opérationnelle	177.9	55.2	26.9	260.0
Résultat d'exploitation	82.3	40.8	13.4	136.5

- sur le premier semestre 2010 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Mobilier Urbain	Transport	Affichage	Total des activités
Chiffre d'affaires net	550,1	350,8	209,7	1 110,6
Marge opérationnelle	172,1	44,6	29,9	246,6
Résultat d'exploitation	75,6	24,9	13,2	113,7

Autres informations

L'information par zone géographique se décompose comme suit :

- sur le premier semestre 2011 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Europe ⁽¹⁾	France	Asie- Pacifique	Royaume- Uni	Amerique du Nord	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires net	391,5	298,8	223,2	128,3	81,3	46,9	1 170,0

(1) Hors France et Royaume-Uni

- sur le premier semestre 2010 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Europe ⁽¹⁾	France	Asie Pacifique	Royaume- Uni	Amerique du Nord	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires net	382,9	297,1	185,6	125,0	83,0	37,0	1 110,6

(1) Hors France et Royaume-Uni

INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le Groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice 2010.

EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Fin juillet 2011, le Groupe a décidé de rembourser par anticipation une ligne de crédit bancaire de 100 millions d'euros d'échéances 2014 et 2015.

3. DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE ASSUMANT LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du Groupe JCDecaux, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.»

Jean-François Decaux

Président du Directoire et Codirecteur Général

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés intermédiaires résumés de la société JCDecaux S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés intermédiaires résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés intermédiaires résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés intermédiaires résumés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Frédéric Quélin

Pierre Jouanne