

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 1^{ER} SEMESTRE 2010

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires en hausse de 20% à 1 110,6 millions d'euros et forte génération de cash flow disponible

- **CA organique en hausse de 11,3 % au deuxième trimestre, croissance organique de 8,7 % au premier semestre**
- **Marge opérationnelle en hausse de 48,2 % à 246,6 millions d'euros**
- **Résultat d'exploitation en hausse de 129,7 % à 113,7 millions d'euros**
- **Le résultat net atteint 65,0 millions d'euros à comparer à 4,4 millions d'euros au premier semestre 2009**
- **Cash flow disponible de 119,0 millions d'euros à comparer à -1,7 million d'euros au premier semestre 2009**
- **Anticipation d'une variation du chiffre d'affaires organique du troisième trimestre 2010 au moins égale à celle du deuxième trimestre 2010**

Le chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2010 s'élève à 1 110,6 millions d'euros, en hausse de 20,0 % par rapport au premier semestre 2009. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires organique enregistre une hausse de 8,7 %. La croissance interne du chiffre d'affaires publicitaire, hors ventes, locations de matériel et contrats d'entretien, est de 9,1 % sur la période. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 623,4 millions d'euros, en hausse de 24,5 % par rapport au deuxième trimestre 2009 (+11,3 % en croissance interne). Le chiffre d'affaires publicitaire organique a augmenté de 11,8 % au deuxième trimestre. La progression du chiffre d'affaires publicitaire s'est poursuivie durant le deuxième trimestre sur les différents marchés du Groupe, ce qui reflète une amélioration de l'environnement économique ainsi qu'une base de comparaison plus avantageuse au deuxième trimestre 2009.

La croissance du chiffre d'affaires publié a été supérieure à son niveau organique en raison, principalement, de l'intégration des actifs récemment acquis, Wall en Allemagne et en Turquie ainsi que Titan au Royaume-Uni. Le chiffre d'affaires publié a également bénéficié de variations de change positives des principales devises étrangères des pays du Groupe par rapport à l'euro.

La marge opérationnelle est en hausse de 48,2 % à 246,6 millions d'euros (premier semestre 2009 : 166,4 millions d'euros), et représente 22,2 % du chiffre d'affaires consolidé, soit une augmentation de 420 points de base par rapport au premier semestre 2009 (18,0 %). Cette progression reflète le levier opérationnel du Groupe.

A l'occasion de la publication des résultats du premier semestre 2010, Jean-Charles Decaux, Président du Directoire et Codirecteur Général, a déclaré :

“Nos résultats du premier semestre 2010 montrent une nette amélioration du chiffre d'affaires organique tirée par nos principaux marchés – la France, le Royaume-Uni, la Chine et les Etats-Unis – reflétant l'augmentation des dépenses des annonceurs qui, de plus, privilégient de façon croissante la qualité du patrimoine de JCDecaux. Les actifs récemment acquis en Allemagne, en Turquie et au Royaume-Uni ont également enregistré de très bonnes performances au premier semestre, soulignant le potentiel significatif d'une plus grande intégration de leurs activités au sein des réseaux commerciaux de JCDecaux. Comme attendu, la croissance à deux chiffres de notre chiffre d'affaires a entraîné un rebond significatif de la marge opérationnelle et du cash flow disponible du Groupe.

Bien que l'impact potentiel des mesures d'austérité sur la consommation et l'économie mondiale reste incertain, les conditions de marché demeurent positives à court terme dans la plupart des pays. En conséquence, nous anticipons pour le troisième trimestre, une hausse de notre chiffre d'affaires organique au moins égale à celle du deuxième trimestre et ce, malgré une base de comparaison moins favorable. Celle-ci, combinée au maintien d'une stricte gestion des coûts et à un faible niveau d'investissements, devrait soutenir une génération de cash flow disponible importante.

JCDecaux continue de renforcer son leadership au sein de son industrie notamment grâce à ses équipes performantes, ses positions clés dans les segments dynamiques du mobilier urbain et de la publicité dans les transports, son bilan solide et la bonne diversification géographique de ses activités renforcée par une présence unique dans les pays émergents. »

1.1. COMMENTAIRES SUR LES ETATS FINANCIERS

1.1.1. CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLIE

M€	2010			2009			Evolution 10/09 (%)		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	245,3	304,8	550,1	198,6	246,1	444,7	23,5	23,9	23,7
Transport	148,7	202,1	350,8	137,5	152,5	290,0	8,1	32,5	21,0
Affichage	93,2	116,5	209,7	88,5	102,2	190,7	5,3	14,0	10,0
Total	487,2	623,4	1 110,6	424,6	500,8	925,4	14,7	24,5	20,0

Croissance Interne ^(a)

	Evolution 10/09 (%)		
	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	9,0	8,9	8,9
Transport	2,9	16,8	10,2
Affichage	2,1	9,0	5,8
Total	5,6	11,3	8,7

Chiffre d'affaires par zone géographique :

	S1 2010 (M€)	S1 2009 (M€)	Croissance publiée (%)	Croissance interne ^(a) (%)
Europe ^(b)	382,9	321,5	19,1	0,9
France	297,1	271,5	9,4	9,4
Asie-Pacifique	185,6	145,2	27,8	23,3
Royaume-Uni	125,0	82,6	51,3	13,5
Amérique du Nord	83,0	70,5	17,7	16,8
Reste du Monde	37,0	34,1	8,5	-14,8
Total Groupe	1 110,6	925,4	20,0	8,7

a) A périmètre et taux de change constants

b) Hors France et Royaume-Uni

Mobilier Urbain :

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 23,9 % (+8,9 % en croissance interne) par rapport au deuxième trimestre 2009 et s'établit à 304,8 millions d'euros. La hausse du chiffre d'affaires publicitaire organique a été de 8,9 %.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 a augmenté de 23,7 % et est égal à 550,1 millions d'euros contre 444,7 millions d'euros au premier semestre 2009, ce qui reflète une croissance organique élevée de 8,9% et la contribution des actifs de Wall, principalement en Allemagne et en Turquie ainsi que des actifs de Titan dans des points de vente au Royaume-Uni. Le chiffre d'affaires publicitaire organique, hors ventes, location de matériel et contrat d'entretien, a augmenté de 9,3 %.

Tous les marchés du Groupe ont enregistré des taux de croissance du chiffre d'affaires publié ou organique globalement en ligne avec ceux du premier trimestre avec des performances soutenues en France, au Royaume-Uni, en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique. La contribution des actifs de Wall et de Titan a été forte bien que l'intégration des réseaux allemands de Wall et de JCDecaux ne soit effective qu'en septembre 2010. L'attractivité du mobilier urbain est restée élevée sur l'ensemble des marchés entraînant une hausse du taux d'occupation ainsi qu'une certaine amélioration de l'environnement tarifaire.

Transport :

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 32,5 % et s'établit à 202,1 millions d'euros (+16,8 % en croissance interne).

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 21,0 % et s'établit à 350,8 millions d'euros contre 290,0 millions d'euros au premier semestre 2009. A périmètre et taux de change constants, la hausse du chiffre d'affaires organique est de 10,2 %.

Au cours du deuxième trimestre, la division Transport a enregistré une progression à deux chiffres de son chiffre d'affaires organique avec une forte croissance à deux chiffres enregistrée en Asie-Pacifique et, dans une moindre mesure, en Amérique du Nord. Ces chiffres reflètent une amélioration des conditions économiques et du trafic passager ainsi qu'un environnement favorable en Chine grâce à l'exposition universelle de Shanghai. La plupart des marchés européens, à l'exception du Royaume-Uni, sont revenus en territoire positif en terme de croissance organique au second trimestre. Par ailleurs, le Reste du Monde a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires organique inférieure à celle du premier trimestre 2010, pénalisé par l'aéroport de Dubaï qui continue de souffrir de conditions de marché difficiles bien qu'en amélioration.

Affichage :

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 14,0 % et s'établit à 116,5 millions d'euros (+9,0 % en croissance interne).

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre est en hausse de 10,0 % et s'établit à 209,7 millions d'euros contre 190,7 millions d'euros au premier semestre 2009. A périmètre et taux de change constants, la hausse du chiffre d'affaires organique est de 5,8 %.

Au cours du deuxième trimestre, la division Affichage a de nouveau bénéficié du fort rebond du chiffre d'affaires organique au Royaume-Uni et, dans une moindre mesure, en France. Toutefois, cette croissance reste contrebalancée par un environnement difficile au sein de certains autres marchés de la zone Europe, qui a enregistré une légère baisse de son chiffre d'affaires organique.

1.1.2. MARGE OPERATIONNELLE ⁽¹⁾

M€	2010		2009		Evolution 10/09	
	S1	%	S1	%	Valeur (%)	Taux de Marge (pb)
Mobilier Urbain	172,1	31,3	133,6	30,0	28,8	130
Transport	44,6	12,7	25,0	8,6	78,4	410
Affichage	29,9	14,3	7,8	4,1	283,3	1 020
Total	246,6	22,2	166,4	18,0	48,2	420

Mobilier Urbain :

Au premier semestre, la marge opérationnelle est en hausse de 28,8 % et s'établit à 172,1 millions d'euros. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires s'établit à 31,3 %. Hors contribution de Wall et de Titan à la division mobilier urbain, la marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires s'établit à 32,0 %, soit une augmentation de 200 points de base par rapport au niveau de 30,0 % enregistré au premier semestre 2009, ce qui reflète un bon levier opérationnel.

La hausse de la marge opérationnelle s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires organique au cours du premier semestre ainsi que par la première contribution des actifs acquis en Allemagne, en Turquie et au Royaume-Uni.

Transport :

La marge opérationnelle s'établit à 44,6 millions d'euros au premier semestre 2010 en hausse de 78,4 % par rapport à la même période l'année dernière. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 12,7 %. Hors contribution de Wall et de Titan, la marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 12,4 %, en hausse de 380 points de base par rapport au niveau de 8,6 % enregistré sur la même période en 2009.

L'augmentation de la marge opérationnelle reflète le fort rebond du chiffre d'affaires organique enregistré dans la plupart des marchés où le Groupe est présent ainsi que la contribution des nouveaux actifs, y compris les contrats ferroviaires de Titan. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires a bénéficié de la performance solide de l'Asie-Pacifique.

Affichage :

La marge opérationnelle est en hausse de 283,3 % et s'établit à 29,9 millions d'euros au premier semestre. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 14,3 % contre 4,1 % au premier semestre 2009, soit une hausse de 1 020 points de base.

Cette performance s'explique par le fort levier opérationnel enregistré sur la plupart des marchés et notamment par une contribution significative du Royaume-Uni et de la France. Le Groupe a bénéficié du plein effet des mesures d'économie récurrentes mises en place en 2009, principalement via une revue approfondie de ses baux.

1.1.3. RESULTAT D'EXPLOITATION ⁽²⁾

Le résultat d'exploitation a augmenté de 129,7 % et s'établit à 113,7 millions d'euros par rapport à 49,5 millions d'euros au premier semestre 2009. La marge du résultat d'exploitation du Groupe ressort à 10,2 % du chiffre d'affaires consolidé, par rapport à 5,3 % au premier semestre 2009. La hausse du résultat d'exploitation reflète principalement la hausse de la marge opérationnelle. Les dépréciations ont augmenté à la suite de la consolidation de Wall et de Titan. Le coût de consommation des pièces détachées a légèrement augmenté sur la période.

1.1.4. RESULTAT FINANCIER ⁽³⁾

Le résultat financier s'élève à -15,5 millions d'euros à comparer à -18,1 millions d'euros pour le premier semestre 2009, ce qui reflète la baisse de la dette nette moyenne ainsi que des taux d'intérêt plus faibles.

1.1.5. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 1,1 million d'euros, en hausse de 13,8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009 (-12,7 millions d'euros). Hors impact des dépréciations exceptionnelles en 2009, le résultat des sociétés mises en équivalence a augmenté de 7,2 millions d'euros au premier semestre 2010. Wall et Bigboard ne sont plus consolidés par mise en équivalence.

1.1.6. RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du groupe s'établit à 65,0 millions d'euros, en hausse par rapport aux 4,4 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2009. Cette variation reflète principalement la hausse du résultat d'exploitation et l'amélioration du résultat des sociétés mises en équivalence.

1.1.7. INVESTISSEMENTS

Les investissements nets (acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions) s'élèvent à 57,2 millions d'euros, contre 96,7 millions d'euros au premier semestre 2009. Les investissements de l'année 2010 s'élèveront au maximum à 180 millions d'euros.

1.1.8. CASH FLOW DISPONIBLE ⁽⁴⁾

Au premier semestre 2010, le cash flow disponible est égal à 119,0 millions d'euros contre -1,7 million au premier semestre 2009, reflétant la forte hausse du cash flow net provenant des activités opérationnelles, le strict contrôle du fonds de roulement et de moindres investissements.

1.1.9 DETTE NETTE ⁽⁵⁾

La dette nette a baissé de 99,0 millions d'euros au 30 juin 2010 et s'établit à 571,0 millions d'euros contre 670,0 millions d'euros au 31 décembre 2009.

- (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 le put Gewista en 2009 et en 2010
- (4) **Cash flow disponible** = Cash flow net des activités opérationnelles diminué des acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions
- (5) **Dette nette** = Dette nette de trésorerie 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 1^{er} SEMESTRE 2010

1.2.1. PRINCIPAUX CONTRATS REMPORTEES

Europe

France

- En janvier, à la suite d'une consultation, JCDecaux a remporté le contrat pour l'exploitation des espaces publicitaires des intérieurs et des abords immédiats de l'Aéroport de Bordeaux pour 8 ans. De nouveaux dispositifs digitaux, événementiels et innovants vont être installés, ainsi que des emplacements destinés à la promotion des commerces de l'aéroport. Cette nouvelle offre intègre également le futur terminal billi (contraction de « Bordeaux illico ») aérogare à services simplifiés qui ouvrira au premier semestre 2010.
Il s'agit du premier contrat remporté par JCDecaux Airport proposant une offre « carbone neutre » : compensation volontaire d'émission de CO2 liée à la logistique d'exploitation des mobiliers publicitaires, ainsi que production d'un certificat d'électricité verte attestant de l'origine renouvelable de l'électricité consommée par les différents dispositifs.
- En juin, JCDecaux a renouvelé, dans le cadre d'appels d'offres, onze contrats de mobilier urbain en région Ile-de-France au cours des derniers mois. Les villes concernées représentent une population de plus de 620 400 habitants.
Ces contrats portent sur 2 152 faces publicitaires 2m² et 441 faces publicitaires 8m². Les municipalités ayant choisi JCDecaux sont : Antony, Créteil, Ivry-sur-Seine, Le Pré-Saint-Gervais, Malakoff, Montesson, Romainville, Saint-Maurice, Suresnes, la communauté d'agglomération de Saint-Quentin-en-Yvelines et les communes du Val de Seine (Boulogne-Billancourt et Sèvres).

Espagne

- En mars, JCDecaux SA a remporté le contrat de mobilier urbain et de vélos en libre-service de la ville de Valence (3ème ville d'Espagne -800 000 habitants - présente dans le classement des 25 premières villes d'Europe), pour une durée de 20 ans.
Pour JCDecaux, qui opère depuis 16 ans à Valence, ce nouveau contrat porte sur l'installation de 455 MUIP® (Mobilier Urbain Pour l'Information) 2m², de 45 Senior® 8m², de 15 colonnes et 180 mâts, soit 1 460 faces publicitaires.
Valence est la cinquième ville espagnole, après Gijón, Córdoba, Séville et Santander, à choisir le service de vélos en libre-service de JCDecaux, qui consiste en la location de vélos conçus et développés par JCDecaux et constitue un moyen de transport écologique, facile à utiliser et économique, pour les déplacements urbains de courte durée. Valence va ainsi s'équiper de 2 750 vélos en libre-service et 275 stations.

Royaume-Uni

- En mai, JCDecaux a annoncé la signature de contrats de concession publicitaire avec la British Airport Authority (BAA), premier opérateur mondial d'aéroports, pour les aéroports de Heathrow, Aberdeen, Edinburgh, Glasgow et Heathrow Express. Ces contrats ont été remportés à l'issue d'un appel d'offres pour une durée de 8 ans.
Ce succès consolide la position de JCDecaux comme numéro 1 mondial de la publicité dans les aéroports avec sept des dix plus grandes plates-formes aéroportuaires au monde : Londres, New York, Paris, Los Angeles, Dallas, Shanghai et Pékin. JCDecaux gère aujourd'hui des concessions publicitaires dans 163 aéroports à travers le monde, offrant aux annonceurs une audience potentielle d'1,1 milliard de passagers par an.
- JCDecaux a également remporté le contrat publicitaire des 18 gares de Network Rail pour une durée de cinq ans avec une possibilité d'extension de deux ans. Le contrat comprend la publicité de gares telles que Waterloo, Euston, Liverpool Street et Manchester Piccadilly. Le chiffre d'affaires attendu s'élève à environ 160 millions £ pour les cinq premières années.
Le contrat était précédemment détenu par Titan Outdoor Advertising Ltd, dont certains actifs ont été acquis par JCDecaux UK en début d'année.

Asie-Pacifique

Japon

- En mars, JCDecaux SA a inauguré Cyclocity Toyama. Unilever est le premier sponsor de ce système de mobilité collective individuelle.
Cyclocity Toyama représente 150 vélos en libre service, répartis dans 15 stations dans le centre-ville, des collaborateurs dédiés à l'entretien et la maintenance du système.
Cyclocity Toyama devient ainsi une vitrine pour JCDecaux au Japon pour les villes désireuses d'adopter ce nouveau mode de déplacement doux. Toyama vient ainsi compléter la liste des 65 villes équipées de vélos en libre-service par JCDecaux dont Vienne, Paris, Lyon, Bruxelles, Dublin, Séville, Luxembourg. L'ensemble des dispositifs ont généré plus de 120 millions de locations dans le monde depuis leur lancement avec 42 000 vélos.

Amérique Latine

Chili

- En juin, JCDecaux a renouvelé pour sept ans son contrat publicitaire avec le métro de Santiago du Chili, à la suite d'un appel d'offres. JCDecaux était depuis 2001 le concessionnaire exclusif de la publicité dans ce métro.
Ce contrat porte sur environ 20 000 m² d'espaces publicitaires rétro-éclairés avec 445 MUPI (Mobilier Urbain pour l'Information) déroulants et 750 supports 6m² rétro-éclairés auxquels s'ajoutera une large gamme de dispositifs innovants : décoration des stations, « branding » des trains, mobiliers digitaux et interactifs.
Cette nouvelle collaboration va accompagner l'extension et la modernisation du métro de Santiago du Chili qui, durant l'année 2010, comptera 108 stations réparties sur 5 lignes pour une affluence estimée de 634,5 millions de passagers par an, soit une moyenne quotidienne de 1,7 million de passagers.

1.2.2 PARTENARIATS ET ACQUISITIONS

- En janvier 2010, JCDecaux a annoncé avoir acheté un certain nombre d'actifs, dont les activités publicitaires dans les secteurs de la distribution et du rail, de Titan Outdoor UK Ltd suite à la décision de placer la société en liquidation judiciaire. Après avoir acquis Maiden Outdoor au mois de mars 2006, Titan était devenu le leader de la publicité dans les secteurs de la distribution et du rail au Royaume-Uni et a été l'un des pionniers dans la mise en place de dispositifs digitaux de communication extérieure avec son système « Transvision » et ses supports numériques 2m² installés dans les centres commerciaux et les gares.

1.3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Veillez 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 2010, 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 2009 (pages 205-209). 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. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

Actif

<i>(En millions d'euros)</i>		30/06/2010	31/12/2009
Ecarts d'acquisition	§ 2.3	1 352,5	1 336,3
Autres immobilisations incorporelles		351,5	333,7
Immobilisations corporelles		1 150,6	1 171,2
Titres mis en équivalence		137,1	134,0
Investissements financiers		2,6	2,7
Instruments financiers dérivés	§ 2.8	0,0	0,0
Autres actifs financiers		20,2	15,4
Impôts différés actif		23,0	19,7
Créances d'impôts sur les sociétés		1,0	1,3
Autres créances		59,2	53,0
ACTIFS NON COURANTS		3 097,7	3 067,3
Autres actifs financiers		11,0	4,3
Stocks		116,9	110,2
Instruments financiers dérivés	§ 2.8	0,0	1,6
Clients et autres débiteurs		690,4	601,4
Créances d'impôts sur les sociétés		12,7	11,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	§ 2.6	105,5	90,9
ACTIFS COURANTS		936,5	820,2
TOTAL DES ACTIFS		4 034,2	3 887,5

Passif*(En millions d'euros)*

		30/06/2010	31/12/2009
Capital		3,4	3,4
Primes		996,7	996,3
Réserves consolidées		1 062,9	1 042,8
Résultat net du Groupe		65,0	24,5
Autres éléments des capitaux propres		24,6	-36,5
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES A LA SOCIETE MERE		2 152,6	2 030,5
Intérêts minoritaires		-17,7	-21,2
TOTAL CAPITAUX PROPRES	§ 2.4	2 134,9	2 009,3
Provisions	§ 2.5	189,6	187,2
Impôts différés passif		126,3	115,5
Dettes financières	§ 2.6	605,7	533,4
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires	§ 2.7	69,8	78,7
Autres créditeurs		15,2	12,5
Passifs d'impôt exigible		0,0	0,0
Instrument financiers dérivés	§ 2.8	7,5	29,6
PASSIFS NON COURANTS		1 014,1	956,9
Provisions	§ 2.5	33,5	28,9
Dettes financières	§ 2.6	69,9	195,1
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires	§ 2.7	12,5	3,2
Instrument financiers dérivés	§ 2.8	1,9	0,4
Fournisseurs et autres créditeurs		739,8	665,4
Passifs d'impôt exigible		19,9	16,9
Concours bancaires	§ 2.6	7,7	11,4
PASSIFS COURANTS		885,2	921,3
TOTAL DES PASSIFS		1 899,3	1 878,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 034,2	3 887,5

COMPTE DE RESULTAT

<i>(En millions d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	1 110,6	925,4
Coûts directs d'exploitation	-687,6	-602,0
Coûts commerciaux, généraux & administratifs	-176,4	-157,0
MARGE OPERATIONNELLE	246,6	166,4
Dotations aux amortissements et provisions nettes	-107,8	-95,4
Perte de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0
Pièces détachées maintenance	-20,1	-18,7
Autres produits opérationnels	0,6	2,2
Autres charges opérationnelles	-5,6	-5,0
RESULTAT D'EXPLOITATION	§ 2.9 113,7	49,5
Produits financiers	6,2	7,7
Charges financières	-24,5	-29,6
RESULTAT FINANCIER ⁽¹⁾	§ 2.10 -18,3	-21,9
Impôts sur les bénéfices	§ 2.11 -31,5	-11,0
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	§ 2.12 1,1	-12,7
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	65,0	3,9
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	65,0	3,9
Part des minoritaires dans le résultat	§ 2.13 0,0	-0,5
RESULTAT NET PART DU GROUPE	65,0	4,4
Résultat de base par action (en euros)	0,294	0,020
Résultat dilué par action (en euros)	0,293	0,020
Nombre moyen pondéré d'actions	221 377 826	221 277 604
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	221 517 842	221 301 276

(1) Hors effet relatif au put sur la société Gewista, le résultat financier ressort à -15,5 millions d'euros sur le premier semestre 2010 contre -18,1 millions d'euros sur le premier semestre 2009.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(En millions d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	65,0	3,9
Ecarts de conversion sur les opérations faites à l'étranger ⁽¹⁾	57,6	9,4
Ecarts de conversion sur les investissements nets à l'étranger	3,2	2,3
Part des autres éléments du résultat global dans les sociétés mises en équivalence	1,7	-1,9
- Réserves de conversion des sociétés mises en équivalence	1,9	-1,7
- 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	62,5	9,8
Impôts sur les autres éléments du résultat global ⁽²⁾	0,0	-0,8
RESULTAT GLOBAL	127,5	12,9
Part des minoritaires	2,4	-0,6
RESULTAT GLOBAL - PART DU GROUPE	125,1	13,5

(1) Les écarts de conversion sur opérations faites à l'étranger sont principalement liés à des variations de taux de change, dont principalement 37,1 millions d'euros sur Hong Kong, 6,8 millions d'euros au Royaume-Uni et 6,5 millions d'euros en Ukraine.

(2) Dont -0,8 million d'euros liés aux écarts de conversion sur les investissements nets à l'étranger sur le premier semestre 2009.

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009

	Part du Groupe									Total	Minoritaires	Total
	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves non distribuées	Autres réserves							
					Couverture des flux de trésorerie	Titres disponibles à la vente	Réserve de conversion	Réserve de réévaluation	Autres			
<i>En millions d'euros</i>												
Capitaux propres au 31 décembre 2008	3,4	993,5	0,0	1 043,5	0,0	1,2	-47,8	0,0	0,5	1 994,3	-24,6	1 969,7
Augmentation de capital ⁽¹⁾		0,0								0,0	0,3	0,3
Distributions de dividendes										0,0	-3,8	-3,8
Paiements en actions		1,0								1,0		1,0
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires										0,0	0,0	0,0
Variations de périmètre										0,0	-2,8	-2,8
Résultat de l'ensemble consolidé				4,4						4,4	-0,5	3,9
Autres éléments du Résultat global					0,0	0,0	9,3	0,0	-0,2	9,1	-0,1	9,0
Résultat global	0,0	0,0	0,0	4,4	0,0	0,0	9,3	0,0	-0,2	13,5	-0,6	12,9
Autres				0,3						0,3	0,0	0,3
Capitaux propres au 30 juin 2009	3,4	994,5	0,0	1 048,2	0,0	1,2	-38,5	0,0	0,3	2 009,1	-31,5	1 977,6

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

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2010

	Part du Groupe									Total	Minoritaires	Total
	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves non distribuées	Autres réserves							
					Couverture des flux de trésorerie	Titres disponibles à la vente	Réserve de conversion	Réserve de réévaluation	Autres			
<i>En millions d'euros</i>												
Capitaux propres au 31 décembre 2009	3,4	996,3	0,0	1 067,3	0,0	-0,1	-38,4	1,7	0,3	2 030,5	-21,2	2 009,3
Augmentation de capital										0,0	0,0	0,0
Distributions de dividendes										0,0	-2,9	-2,9
Paiements en actions		0,4								0,4		0,4
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires ⁽¹⁾										0,0	3,4	3,4
Variations de périmètre ⁽²⁾				-3,9			0,8			-3,1	0,4	-2,7
Résultat de l'ensemble consolidé				65,0						65,0	0,0	65,0
Autres éléments du Résultat global							60,3		-0,2	60,1	2,4	62,5
Résultat global	0,0	0,0	0,0	65,0	0,0	0,0	60,3	0,0	-0,2	125,1	2,4	127,5
Autres				-0,5			0,2			-0,3	0,2	-0,1
Capitaux propres au 30 juin 2010	3,4	996,7	0,0	1 127,9	0,0	-0,1	22,9	1,7	0,1	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) Impact de l'acquisition complémentaire de titres de Wall AG et Era Reklam AS et de la prise de contrôle de RTS Decaux (Kazakhstan).

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Résultat net avant impôt	96,5	14,9
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-1,1	12,7
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	-0,1	0,0
Charges liées aux paiements en actions	0,4	1,0
Dotations nettes aux amortissements et provisions	107,6	93,3
Plus et moins-values de cession	2,7	3,3
Charges (produits) d'actualisation	9,6	10,9
Intérêts financiers nets	9,2	11,3
Dérivés financiers et résultat de change	-3,4	-11,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-11,1	9,0
Variation des stocks	-2,2	-9,5
Variation des clients et autres créances	-54,3	90,2
Variation des fournisseurs et autres dettes	45,4	-71,7
FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	210,3	145,2
Intérêts financiers nets payés	-9,3	-12,4
Impôt sur le résultat payé	-24,8	-37,8
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	§ 2.14	176,2
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles & corporelles	-58,3	-98,8
Décaissements sur acquisitions de titres de participation	0,4	-1,6
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-16,4	-2,4
Total Investissements	-74,3	-102,8
Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles	1,1	2,1
Encaissements sur cessions de titres de participation	-0,1	0,0
Cessions d'autres immobilisations financières	11,7	0,9
Total Désinvestissements	12,7	3,0
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DES INVESTISSEMENTS	§ 2.14	-61,6
Distribution mise en paiement	-2,9	-3,8
Réduction des capitaux propres	-0,1	0,0
Rachat d'actions propres	0,0	0,0
Acquisitions d'intérêts minoritaires	-4,2	
Remboursement d'emprunts à long terme	-223,7	-71,7
Remboursement de contrats de location financement	-1,3	-1,7
Besoin de trésorerie (Financement)	-232,2	-77,2
Dividendes reçus	0,1	4,9
Augmentation des capitaux propres	0,0	0,3
Cessions de titres de participation sans perte de contrôle	0,0	
Augmentation des emprunts à long terme	125,2	25,0
Dégagement de trésorerie (Financement)	125,3	30,2
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DU FINANCEMENT	§ 2.14	-106,9
Incidence des variations des cours des devises et autres mouvements	10,6	-0,1
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	18,3	-51,9
Trésorerie nette d'ouverture	79,5	105,0
Trésorerie nette de clôture	97,8	53,1

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

1. MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Principes d'établissement des comptes du Groupe

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2010, arrêtés par le Directoire du 28 juillet 2010, 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 2009, 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.

1.2. Principales méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels 2010 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 2009, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- l'amendement à IFRS 2 « Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » ;
- l'IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » ;
- l'IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés et individuels » ;
- l'amendement à IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation - Eléments éligibles à la comptabilité de couverture » ;
- l'IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers » ;
- l'IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net à l'étranger » ;
- l'IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » ;
- l'IFRIC 18 « Transferts d'actifs de la part de clients » ;
- l'amendement à IFRS 1 « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants » ;
- les améliorations annuelles 2009 des IFRS ;
- l'amendement à IFRS 1 des améliorations annuelles 2008 des IFRS.

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2010.

En l'absence de précision définitive du référentiel IFRS sur le traitement comptable des engagements de rachat d'intérêts minoritaires, les principes retenus dans les comptes annuels 2009 sont maintenus. En particulier les variations ultérieures de la juste valeur de la dette sont comptabilisées en résultat financier, lesquelles sont allouées sur la part des minoritaires dans le résultat.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et n'étant pas encore d'application obligatoire pour les comptes semestriels 2010 :

- l'amendement à IFRS 1 « Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants » ;
- l'amendement à IAS32 « Classement des droits de souscription émis ».

Enfin, le Groupe n'applique pas les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants non encore adoptés par l'Union Européenne et n'étant pas encore d'application obligatoire pour les comptes semestriels 2010 :

- l'amendement à IFRIC 14 « paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;

- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » ;
- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- les améliorations annuelles 2010 des IFRS.

1.3. Modalités d'établissement des comptes semestriels

1.3.1. 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.

1.3.2. Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2010, 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 écarts d'acquisition et les titres mis en équivalence.

1.3.3. Taux d'actualisation

L'évolution des taux d'actualisation sur le premier semestre 2010 a été prise en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2010 est de 5,5 % pour le Royaume-Uni (contre 5,6 % au 31 décembre 2009) et de 4,5 % sur la zone Euro (contre 5,0 % au 31 décembre 2009). Le taux d'actualisation des provisions pour démontage et des dettes sur engagements de rachat de minoritaires a été révisé à 4,2 %, contre 4,5 % au 31 décembre 2009.

2. COMMENTAIRES SUR L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE, LE COMPTE DE RESULTAT ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

2.1. Evolution du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2010

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2010 sont les suivantes et sont sans impact significatif dans le compte de résultat du premier semestre 2010 :

A compter du 1er janvier 2010, la société RTS Decaux (Kazakhstan), 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 1er avril 2010, la société JCDecaux Deutschland a acquis 0,91 % de la société Wall AG, ce qui porte à 90,1 % le pourcentage de détention dans cette société intégrée globalement.

Le 6 avril 2010, la société Wall AG a acquis, du fait de la levée de l'option par le partenaire, 10 % de la société Era Reklam (Turquie), ce qui porte à 100 % le pourcentage de détention directe dans cette société intégrée globalement.

Le 26 avril 2010, la société JCDecaux Deutschland a cédé sa participation dans la société Ilg Aussenwerbung GmbH.

Le 12 mai 2010, la société Europoster BV a acquis une participation complémentaire de 10 % dans la société Avenir Praha Spol Sro, ce qui porte à 100 % le pourcentage de détention dans cette société intégrée globalement.

2.2. Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition de société sur le premier semestre 2010, à l'exception de la prise de contrôle de RTS Decaux (Kazakhstan).

2.3. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition passent de 1 336,3 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 1 352,5 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une augmentation de 16,2 millions d'euros liée principalement aux effets de change.

2.4. Capitaux propres

Au 30 juin 2010, le capital s'établit à 3 374 926,68 euros divisé en 221 380 517 actions de même catégorie et entièrement libérées.

Rapprochement entre le nombre d'actions en circulation au 1er janvier 2010 et au 30 juin 2010 :

Nombre d'actions en circulation au 1er janvier 2010	221 369 929
Emission d'actions suite à l'octroi d'actions gratuites	10 588
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2010	221 380 517

2.5. Provisions

Les provisions du Groupe s'élèvent à 223,1 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 216,1 millions d'euros au 31 décembre 2009. Elles se décomposent en 34,5 millions d'euros de provisions pour retraites et assimilés, 155,0 millions d'euros de provisions pour démontage et 33,6 millions d'euros d'autres provisions, contre respectivement, 32,7 millions d'euros, 151,2 millions d'euros et 32,2 millions d'euros au 31 décembre 2009.

La direction juridique du Groupe a recensé au 30 juin 2010 l'ensemble des litiges (nature, montants, procédure, niveau de risque) ; elle en fait un suivi régulier et croise ces informations avec celles détenues par la direction du contrôle financier. Le montant des provisions constituées pour ces litiges résulte d'une analyse au cas par cas, en fonction des positions des plaignants, de l'appréciation des conseils juridiques du Groupe et des éventuels jugements prononcés en première instance.

2.6. Endettement financier net

	30/06/2010			31/12/2009		
<i>(En millions d'euros)</i>	Part courante	Part non courante	Total	Part courante	Part non courante	Total
Emprunts obligataires		292,2	292,2	69,4	292,3	361,7
Emprunts auprès des établissements de crédit	55,5	301,1	356,6	114,8	250,0	364,8
Emprunts et dettes financières divers	9,3	16,9	26,2	5,6	16,1	21,7
Emprunts de location financement	2,4	5,3	7,7	2,3	5,8	8,1
Intérêts courus	2,7		2,7	3,0		3,0
Dettes financières économiques	(1)	69,9	615,5	195,1	564,2	759,3
Impact du coût amorti		-2,0	-2,0		-1,3	-1,3
Impact de la couverture de juste valeur		-7,8	-7,8		-29,5	-29,5
Revalorisation IAS 39	(2)	0,0	-9,8	0,0	-30,8	-30,8
Dettes financières brutes au bilan	(3)=(1)+(2)	69,9	605,7	195,1	533,4	728,5
Instruments financiers dérivés actifs			0,0	-1,6		-1,6
Instruments financiers dérivés passifs		1,9	7,5	0,4	29,6	30,0
Instruments financiers dérivés	(4)	1,9	7,5	-1,2	29,6	28,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie		105,5	105,5	90,9		90,9
Concours bancaires		-7,7	-7,7	-11,4		-11,4
Trésorerie nette	(5)	97,8	0,0	79,5	0,0	79,5
Retraitements des prêts liés aux sociétés consolidées en proportionnelle ⁽¹⁾	(6)	9,1	7,1	1,4	6,0	7,4
Dettes financières nettes (hors engagements de rachat de minoritaires)	(7)=(3)+(4)-(5)-(6)	-35,1	606,1	571,0	113,0	557,0

(1) Depuis le 1er janvier 2010 sont également retraités de la dette financière nette les prêts accordés par les sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle lorsque le prêt est réparti entre les différents actionnaires. Le montant d'endettement net au 31 décembre 2009 n'a pas été retraité de ce changement de définition, l'impact de -0,7 million d'euros n'étant pas matériel.

Détail des principaux postes de dettes

Wall AG a procédé au remboursement de la majorité de ses dettes bancaires à la fin du premier trimestre 2010. Ces dettes ont été refinancées au niveau de JCDecaux SA par la mise en place d'un nouvel emprunt bancaire pour 100 millions d'euros à échéance 5 ans.

JCDecaux SA a également procédé au remboursement de la tranche A de l'emprunt obligataire pour 100 millions de dollars. Au 30 juin 2010, la partie tirée de la dette du Groupe se décompose comme suit :

- un placement privé émis par JCDecaux SA aux Etats-Unis pour 292,2 millions d'euros ;

- une ligne de crédit revolving confirmée accordée à JCDecaux SA pour 30,0 millions d'euros ;
- des emprunts bancaires portés par JCDecaux SA pour 175,0 millions d'euros ;
- des emprunts bancaires portés par les filiales de JCDecaux SA pour 151,6 millions d'euros ;
- des emprunts et dettes financières diverses pour 26,2 millions d'euros ;
- des emprunts de location financement pour 7,7 millions d'euros ;
- des intérêts courus pour 2,7 millions d'euros.

Le Groupe dispose de lignes de crédits bancaires confirmées non utilisées pour 820 millions d'euros.

Le Groupe a estimé que les valeurs inscrites dans les comptes pour la ligne de crédit revolving et les lignes de crédits bancaires restaient proches de leur valeur de marché.

Au 30 juin 2010, le Groupe 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. Le 16 mars 2010, Moody's a confirmé la notation « Baa2 » qui est désormais assortie d'une perspective stable (alors qu'elle était négative au 31 décembre 2009), et Standard and Poor's, le 5 juillet 2010, a confirmé la notation « BBB » qui reste assortie d'une perspective négative.

2.7. Dettes sur Engagements de rachat de minoritaires

Le montant de la dette sur engagements de rachat de minoritaires est de 82,3 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 81,9 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Elle est composée principalement d'un engagement d'achat, auprès de la société partenaire Progress, de sa participation dans la société Gewista Werbe GmbH, exerçable entre le 1er janvier 2019 et le 31 décembre 2019, pour une valeur actualisée au passif de l'état de situation financière de 56,2 millions d'euros.

La diminution de 0,4 million d'euros de la dette sur engagements de rachat de minoritaires entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010 correspond à :

- l'acquisition de 0,91 % de la société Wall AG appartenant à la famille Wall pour un montant de 1,4 million d'euros ;
- l'exercice de l'engagement d'achat auprès du partenaire Emre Kamçili pour sa participation restante de 10 % dans Era Reklam AS (filiale de Wall AG en Turquie) pour 1,8 million d'euros ;
- une charge d'actualisation de 3,6 millions d'euros.

2.8. Instruments financiers dérivés

Le Groupe n'utilise des produits dérivés qu'à des fins de couverture contre les risques de taux et de change. A noter également que l'utilisation des instruments dérivés concerne principalement la société JCDecaux SA.

2.8.1. Instruments financiers d'émission d'emprunts obligataires

Au 30 juin 2010, le portefeuille de swaps d'émissions sur USPP s'élève à 150 millions de dollars.

La valeur de marché de ces instruments s'élève à :

- 12,9 millions d'euros au titre des instruments de couverture de taux d'intérêt, contre 9,6 millions d'euros au 31 décembre 2009.
- -20,0 millions d'euros au titre des instruments de couverture de change, contre -38,1 millions d'euros au 31 décembre 2009.

La couverture de taux d'intérêt sur la tranche A de l'emprunt obligataire est arrivée à échéance, de même que la dette sous-jacente est arrivée à échéance sur le premier semestre 2010.

2.8.2. Instruments de taux d'intérêt (hors instruments financiers d'émission)

La majorité des couvertures existantes au 31 décembre 2009 est arrivée à échéance au cours du premier semestre.

Le Groupe a mis en place de nouvelles couvertures pour 100 millions d'euros.

Le portefeuille de couvertures de taux d'intérêt s'élève au 30 juin 2010 à 105,0 millions d'euros.

La valeur de marché de ces instruments financiers s'élève à -0,4 million d'euros, contre -1,2 million d'euros au 31 décembre 2009.

2.8.3. Instruments de taux de change (hors instruments financiers d'émission)

Au 30 juin 2010, la valeur de marché de ces instruments financiers s'élève à -1,9 million d'euros contre 1,3 million d'euros au 31 décembre 2009.

2.9. Résultat d'exploitation

Au cours du premier semestre 2010, le résultat d'exploitation s'élève à 113,7 millions d'euros contre 49,5 millions d'euros sur le premier semestre 2009. Cette amélioration, principalement liée à l'augmentation de la marge opérationnelle, est à mettre en rapport avec l'amélioration progressive du marché publicitaire.

2.10. Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2010, le résultat financier s'élève à -18,3 millions d'euros contre -21,9 millions d'euros sur le premier semestre 2009.

Cette amélioration est due principalement :

- à la diminution des intérêts financiers nets de 2,1 millions d'euros, liée à la baisse des taux d'intérêt et de la dette nette moyenne ;
- à la diminution de 1,3 million d'euros des charges d'actualisation.

2.11. Impôts sur les bénéfices

Au cours du premier semestre 2010, le groupe enregistre une charge d'impôt de -31,5 millions d'euros (dont -2,7 millions relatifs à la CVAE) contre une charge d'impôt de -11,0 millions d'euros au cours du premier semestre 2009. Cette augmentation de la charge d'impôt sur les bénéfices de 20,5 millions d'euros est principalement liée à la hausse des résultats taxables induite par l'amélioration progressive du marché publicitaire.

2.12. Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

La quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est de 1,1 million d'euros au 30 juin 2010 contre -12,7 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette augmentation de 13,8 millions d'euros est principalement due au changement de méthode de consolidation des sociétés Wall AG et BigBoard qui sont désormais consolidées respectivement en intégration globale et en intégration proportionnelle.

2.13. Part des minoritaires dans le résultat

La part des minoritaires dans le résultat est de 0 million d'euros au 30 juin 2010 contre -0,5 million d'euros au 30 juin 2009. L'augmentation liée à l'amélioration des résultats est compensée par les charges d'actualisation constatées sur les dettes sur engagement de rachat de minoritaires.

2.14. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie nets issus des activités opérationnelles d'un montant de 176,2 millions d'euros sur le 1er semestre 2010 comprennent :

- les flux d'exploitation générés par le résultat d'exploitation et les autres charges et produits financiers, retraités des éléments sans effet de trésorerie, pour un montant total de 221,4 millions d'euros ;
- la variation du besoin en fonds de roulement de -11,1 millions d'euros ;
- et le paiement des intérêts financiers nets et de l'impôt pour respectivement -9,3 millions d'euros et -24,8 millions d'euros.

Les flux de trésorerie nets issus des investissements d'un montant de -61,6 millions d'euros sur le 1er semestre 2010 sont composés :

- des investissements corporels et incorporels nets des cessions d'un montant de -57,2 millions d'euros ;
- des acquisitions de titres de participation et autres immobilisations financières, nettes des cessions, d'un montant total de -4,4 millions.

Les flux de trésorerie nets issus du financement d'un montant de -106,9 millions d'euros sur le 1er semestre 2010 sont constitués :

- des flux nets sur les emprunts d'un montant de -99,8 millions d'euros, principalement en France et en Allemagne ;
- du paiement des engagements d'achat de minoritaires en Allemagne et en Turquie pour -3,6 millions d'euros et de la prise de participation complémentaire dans Avenir Praha spol sro pour -0,6 million d'euros ;

- de dividendes versés par des sociétés du Groupe à leurs minoritaires pour un montant de -2,9 millions d'euros.

3. COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

La principale source d'écart significatif au niveau des engagements hors-bilan au 30 juin 2010 par rapport au 31 décembre 2009, est une augmentation de l'ordre de 360 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 augmentation est liée principalement aux variations des taux de change sur les six premiers mois de l'année et dans une moindre mesure à l'intégration des contrats publicitaires sur les secteurs du rail et de la distribution de la société Titan Outdoor Ltd. Cette augmentation est partiellement compensée par les installations et les paiements de loyers intervenus sur le premier semestre 2010.

4. INFORMATION SECTORIELLE

4.1. Par secteurs opérationnels

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

- sur le premier semestre 2010 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Mobilier				Total des activités
	Urbain	Transport	Affichage	Eliminations	
Chiffre d'affaires net					
- contributif (hors groupe)	550,1	350,8	209,7		1 110,6
- produits intra segment	9,0	0,7	10,8	-20,5	0,0
Total Chiffre d'affaires net	559,1	351,5	220,5	-20,5	1 110,6
Marge opérationnelle	172,1	44,6	29,9		246,6
Résultat d'exploitation	75,6	24,9	13,2		113,7

- sur le premier semestre 2009 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Mobilier				Total des activités
	Urbain	Transport	Affichage	Eliminations	
Chiffre d'affaires net					
- contributif (hors groupe)	444,7	290,0	190,7		925,4
- produits intra segment	10,6	0,5	9,1	-20,2	0,0
Total Chiffre d'affaires net	455,3	290,5	199,8	-20,2	925,4
Marge opérationnelle	133,6	25,0	7,8		166,4
Résultat d'exploitation	41,1	13,1	-4,7		49,5

4.2. Autres informations

L'information par zone géographique se décompose comme suit :

- sur le premier semestre 2010 :

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

- sur le premier semestre 2009 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Europe ⁽¹⁾	France	Asie Pacifique		Amerique du Nord	Reste du monde	Total
			Royaume-Uni				
Chiffre d'affaires net contributif	321,5	271,5	145,2	82,6	70,5	34,1	925,4
<i>(1) Hors France et Royaume-Uni</i>							

5. INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2010, les relations entre le Groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice 2009.

6. EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Aucun événement subséquent significatif n'a été identifié.

3. DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE ASSUMANT LA RESPONSABILITE 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-Charles Decaux

Président du Directoire et Codirecteur Général

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

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 semestriels consolidés résumés de la société JCDecaux S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société JCDecaux S.A. a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2010.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

- | | | | | |
|---|---|--------------------------|---|-------------------------|
| ▪ | ▪ | KPMG Audit | ▪ | ERNST & YOUNG et Autres |
| ▪ | | Département de KPMG S.A. | ▪ | |
| ▪ | ▪ | Frédéric Quélin | ▪ | Pierre Jouanne |