

Premier semestre 2008 : Résultats solides malgré un affaiblissement de l'économie mondiale

- **Chiffre d'affaires en hausse de 4,8 % à 1 067,6 millions d'euros et croissance interne de 9,5 %**
- **Marge opérationnelle en baisse de 0,9 % à 277,5 millions d'euros**
- **Résultat d'exploitation en baisse de 5,3 % à 165,3 millions d'euros**
- **Résultat net part du Groupe en baisse de 11,6 % à 100,9 millions d'euros**
- **Prévision de croissance interne du chiffre d'affaires 2008 maintenue entre 6 et 7 %**

Paris, le 1er août 2008 – JCDecaux SA (Euronext Paris : DEC), numéro un de la communication extérieure en Europe et en Asie-Pacifique, numéro deux mondial, publie ce jour ses résultats pour le premier semestre 2008, clos au 30 juin.

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le premier semestre s'élève à 1 067,6 millions d'euros, en hausse de 4,8 % par rapport au premier semestre 2007. A périmètre et taux de change constants, la croissance du chiffre d'affaires est de 9,5 %, ce qui reflète un second trimestre solide. La croissance interne du chiffre d'affaires publicitaire, hors ventes, locations de matériel et contrats d'entretien, est de 8,2 % sur la période.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 585,4 millions d'euros, en hausse de 7,2 % par rapport au deuxième trimestre 2007 (+11,8 % en croissance interne). Cette hausse s'explique par l'amélioration des performances des trois divisions du Groupe et notamment par la très forte progression du Transport dont la croissance interne s'est maintenue à des niveaux élevés, ainsi que par la croissance du Mobilier Urbain. La croissance interne du chiffre d'affaires publicitaire s'élève à 10,7 % sur la période.

Le Groupe a bénéficié de la diversité géographique de ses implantations et notamment de son exposition accrue aux marchés émergents. A l'exception du Royaume-Uni, toutes les régions ont produit une croissance interne du chiffre d'affaires solide au cours du premier semestre, avec une performance particulièrement élevée pour l'Amérique du Nord, l'Asie-Pacifique et le Reste du Monde qui ont enregistré une croissance à deux chiffres. La France et le Reste de l'Europe ont également affiché une croissance solide de leur chiffre d'affaires.

La croissance interne du chiffre d'affaires a été supérieure à celle du chiffre d'affaires publié, principalement à cause des effets de change significativement négatifs (dollar américain, dollar de Hong Kong, livre sterling, yen chinois plus faibles face à l'euro par rapport à la même période l'année dernière).

La marge opérationnelle est en baisse de 0,9 % à 277,5 millions d'euros (premier semestre 2007 : 280,0 millions d'euros), et représente 26,0 % du chiffre d'affaires consolidé, soit une diminution de 150 points de base par rapport au premier semestre 2007 (27,5 %). Cette baisse reflète la diminution de la marge opérationnelle du Mobilier Urbain et de l'Affichage en pourcentage du chiffre d'affaires et une croissance importante de la marge opérationnelle du Transport. La marge opérationnelle a également été affectée par un effet de change négatif de 5,8 millions d'euros.

Au niveau du résultat d'exploitation, une période fructueuse de renouvellement de contrats et de nouveaux contrats a entraîné une hausse des amortissements liée aux dépenses d'investissements ainsi qu'une hausse de la consommation de pièces détachées pour le déploiement des vélos en libre service à Paris.

A l'occasion de la publication des résultats du premier semestre 2008, Jean-Charles Decaux, Président du Directoire et Codirecteur Général, a déclaré :

"JCDecaux continue à délivrer une croissance du chiffre d'affaires solide malgré des conditions de marché difficiles. La majorité des pays européens ont enregistré une croissance importante de leur chiffre d'affaires tandis que l'Asie-Pacifique, l'Amérique du Nord et le Reste du Monde présentent une croissance à deux chiffres de leur chiffre d'affaires. Toutes nos divisions ont publié une croissance interne du chiffre d'affaires, reflétant aussi bien la qualité de nos actifs publicitaires et la force de nos équipes que notre exposition accrue aux marchés émergents.

La marge opérationnelle est affectée par la baisse attendue de la marge du Mobilier Urbain due à un niveau record dans le cycle de renouvellement de contrats, par la faiblesse du marché de l'Affichage et par les variations négatives des taux de change, toutes ces variations n'étant pas totalement compensées par l'augmentation de la rentabilité du Transport.

Communication Extérieure

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

JCDecaux SA

Siège Social : 17, rue Soyier - 92200 Neuilly-sur-Seine - France - Tél. : +33 (0)1 30 79 79 79

Royaume-Uni : 991 Great West Road, Brentford - Middlesex TW8 9DN - Tél. : +44 (0) 208 326 7777

www.jcdecaux.com

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 3 400 557,51 euros - 307 570 747 RCS Nanterre - FR 44307570747

La détérioration actuelle des conditions macroéconomiques affectera probablement notre taux de croissance au cours du second semestre mais nous continuons à attendre une croissance organique 2008 dans la fourchette précédemment annoncée de 6 à 7 %, ce qui engendrera une augmentation de la marge opérationnelle en valeur absolue pour l'année.

RESULTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Chiffre d'affaires Publié

	2008 (m€)			2007 (m€)			Change 08/07 (%)		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	238,6	287,9	526,5	239,0	271,3	510,3	-0,2	6,1	3,2
Transport	134,7	164,8	299,5	120,6	145,9	266,5	11,7	13,0	12,4
Affichage	108,9	132,7	241,6	113,5	128,7	242,2	-4,1	3,1	-0,2
Total	482,2	585,4	1 067,6	473,1	545,9	1 019,0	1,9	7,2	4,8

Croissance Interne ^(a)

	Evolution 08/07 (%)		
	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	2,7	9,3	6,2
Transport	23,2	21,8	22,5
Affichage	-1,5	5,9	2,4
Total	6,9	11,8	9,5

Chiffre d'affaires par zone géographique :

	S1 2008 (m€)	S1 2007 (m€)	Croissance publiée (%)	Croissance interne ^(a) (%)
Reste de l'Europe	400,1	379,0	5,6	7,4
France	307,3	288,7	6,4	6,4
Asie-Pacifique	152,2	130,8	16,4	26,9
Royaume-Uni	123,0	146,2	-15,9	-3,3
Amérique du Nord	71,0	66,4	6,9	21,5
Reste du Monde	14,0	7,9	77,2	74,6
Total Groupe	1 067,6	1 019,0	4,8	9,5

(a) A périmètre et taux de change constants

Mobilier Urbain:

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 6,1 % et s'établit à 287,9 millions d'euros (+9,3 % en croissance interne) par rapport au deuxième trimestre 2007. La croissance interne du chiffre d'affaires publicitaire s'élève à 9,0 %.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 a progressé de 3,2 % et s'établit à 526,5 millions d'euros contre 510,3 millions d'euros au premier semestre 2007. A périmètre et taux de change constants, la croissance interne atteint 6,2 % et le chiffre d'affaires publicitaire, hors ventes, location de matériel et contrat d'entretien, est en hausse de 5,4 %.

La croissance du deuxième trimestre a été solide en France tandis qu'au Royaume-Uni les conditions de marché se sont légèrement améliorées au deuxième trimestre mais pas suffisamment pour rétablir un taux de croissance organique positif étant donné un référentiel 2007 très élevé.

Le Reste de l'Europe publie une croissance interne du chiffre d'affaires satisfaisante au cours du premier semestre, la Scandinavie ainsi que l'Europe Centrale et de l'Est atteignant une croissance interne du chiffre d'affaires à deux chiffres.

L'Amérique du Nord, l'Asie-Pacifique et le Reste du Monde continuent également à afficher une croissance interne du chiffre d'affaires à deux chiffres.

Transport:

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 13,0 % et s'établit à 164,8 millions d'euros (+21,8 % en croissance interne).

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires a progressé de 12,4 % et s'établit à 299,5 millions d'euros contre 266,5 millions d'euros au premier semestre 2007. A périmètre et taux de change constants, la croissance interne s'élève à 22,5 %.

Au cours du deuxième trimestre, des taux de croissance interne du chiffre d'affaires élevés ont été enregistrés dans tous les principaux marchés de transport du Groupe, l'Asie-Pacifique et l'Amérique du Nord délivrant une importante croissance à deux chiffres tandis que celle-ci a été solide en France, au Royaume-Uni et dans le Reste de l'Europe.

En Chine, l'augmentation des fréquentations des infrastructures de transport ainsi qu'un environnement publicitaire solide, porté en partie par les Jeux Olympiques, ont contribué à générer une hausse significative du chiffre d'affaires, tandis que l'Amérique du Nord a bénéficié d'une demande forte pour la publicité dans les aéroports et du nouveau contrat avec l'aéroport de Los Angeles.

Affichage :

Au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 3,1 % et s'établit à 132,7 millions d'euros (+5,9 % en croissance interne).

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre est en baisse de 0,2 % et s'établit à 241,6 millions d'euros contre 242,2 millions d'euros au premier semestre 2007. A périmètre et taux de change constants, la croissance interne du chiffre d'affaires s'élève à 2,4 %.

En France, la croissance du chiffre d'affaires a été solide au cours du deuxième trimestre particulièrement grâce à un référentiel 2007 plus favorable tandis qu'au Royaume-Uni, la baisse du chiffre d'affaires du premier trimestre a été partiellement compensée au deuxième trimestre par une meilleure performance de notre réseau premium et par le lancement d'une nouvelle offre digitale.

L'Europe de l'Est continue à afficher une forte croissance interne tandis que l'Autriche a atteint une croissance à deux chiffres grâce à l'Euro 2008. L'Europe du Sud enregistre une croissance interne négative au cours du deuxième trimestre, consécutive à un durcissement des conditions du marché.

MARGE OPERATIONNELLE ⁽¹⁾

	2008		2007		Evolution 08/07	
	S1 (m€)	%	S1 (m€)	%	Valeur (%)	Taux de Marge (pb)
Mobilier Urbain	201,5	38,3	210,7	41,3	(4,4)	(300)
Transport	38,3	12,8	25,9	9,7	47,9	310
Affichage	37,7	15,6	43,4	17,9	(13,1)	(230)
Total	277,5	26,0	280,0	27,5	(0,9)	(150)

Mobilier Urbain :

Au premier semestre, la marge opérationnelle est en baisse de 4,4 % et s'établit à 201,5 millions d'euros. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires s'établit à 38,3 % soit une diminution de 300 points de base par rapport au niveau de 41,3 % enregistré au premier semestre 2007 et une diminution de 70 points de base par rapport à celui de 39,0 % de l'année fiscale 2007.

En France, le taux de marge opérationnelle est en baisse à la suite du cycle actuel de renouvellement de contrats, où les marges sont affectées par des coûts de développement et des dépenses opérationnelles supplémentaires. L'étendue sans précédent de Vélib', le contrat de vélos en libre service de Paris, a eu un impact sur la marge opérationnelle à la suite de dépenses opérationnelles supérieures à nos prévisions. Le déploiement réussi des projets Cyclocity a été une partie intégrante de nombreux gains de nouveaux contrats, et le Groupe continuera à chercher des solutions pour développer cette dernière innovation dans l'univers du Mobilier Urbain.

Au Royaume-Uni, les conditions de marché difficiles sur la première partie de l'année ont entraîné une baisse de la marge opérationnelle.

Grâce à des taux de croissance interne du chiffre d'affaires importants, une hausse à deux chiffres de la marge opérationnelle a été enregistrée dans de nombreux marchés européens dont la Belgique, les Pays-Bas et la Scandinavie. L'Allemagne et l'Espagne affichent une baisse de leur marge opérationnelle.

Transport:

La croissance de la marge opérationnelle s'élève à 47,9 % et s'établit à 38,3 millions d'euros au premier semestre. La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 12,8 % contre 9,7 % au premier semestre 2007, soit une hausse de 310 points de base.

La marge opérationnelle a progressé fortement au premier semestre au sein de tous les marchés du Groupe grâce à la croissance importante du chiffre d'affaires, notamment en Chine, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, où la croissance de la marge opérationnelle a été à deux chiffres.

Affichage :

La marge opérationnelle est en baisse de 13,1 % et s'établit à 37,7 millions d'euros au premier semestre.

La marge opérationnelle en pourcentage du chiffre d'affaires est de 15,6 % contre 17,9 % au premier semestre 2007, soit une baisse de 230 points de base.

Un levier opérationnel négatif a entraîné une baisse de la marge opérationnelle au Royaume-Uni, en Espagne et en Irlande, tandis que l'Autriche, la Belgique et l'Europe de l'Est ont affiché un taux de croissance à deux chiffres de leur marge opérationnelle.

RESULTAT D'EXPLOITATION⁽²⁾

Le résultat d'exploitation a diminué de 5,3 % et s'établit à 165,3 millions d'euros, en dessous des 174,5 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2007⁽³⁾. La marge du résultat d'exploitation du Groupe ressort à 15,5 % du chiffre d'affaires consolidé, par rapport à 17,1 % au premier semestre 2007. La baisse du résultat d'exploitation reflète la baisse de la marge opérationnelle ainsi que l'augmentation des amortissements consécutive aux dépenses d'investissements des contrats renouvelés et des nouveaux contrats ainsi que le coût des consommations de pièces détachées relatives au système de vélos de Paris.

RESULTAT FINANCIER

Après retraitement de l'impact du put Gewista dont la date d'exercice a été reportée jusqu'en 2019, le résultat financier ressort à -22,1 millions d'euros à comparer à -18,8 millions d'euros pour le premier semestre 2007, ce qui reflète principalement l'augmentation de la dette financière et des taux d'intérêt.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du groupe est en baisse de 11,6 % et s'établit à 100,9 millions d'euros, contre 114,1 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette variation reflète la baisse du résultat d'exploitation ainsi que la baisse de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence.

INVESTISSEMENTS

Le Groupe a réalisé des investissements nets (acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions) à hauteur de 161,5 millions d'euros, contre 138,4 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette variation correspond principalement au niveau record du cycle de renouvellement en France ainsi qu'aux gains significatifs de nouveaux contrats.

Les investissements nets incluent également le paiement de la deuxième tranche (37,0 millions d'euros) des 76,0 millions d'euros dus au titre du contrat du métro de Shanghai. La première tranche (39,0 millions d'euros) avait été payée au premier semestre 2007.

CASH FLOW DISPONIBLE⁽⁴⁾

Au premier semestre 2008, le cash flow disponible est en baisse à 10,3 millions d'euros contre 16,5 millions au premier semestre de l'année dernière, reflétant la hausse des dépenses d'investissements non compensée par l'augmentation du flux net des activités opérationnelles liée principalement à une diminution de la variation du besoin en fonds de roulement.

DETTE NETTE⁽⁵⁾

La dette nette a progressé de 116,5 millions d'euros au 30 juin 2008 et s'établit à 836,4 millions d'euros contre 719,9 millions d'euros au 31 décembre 2007.

- (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) Les comptes consolidés au 30 juin 2007, tels que publiés en 2007, ont été retraités du reclassement des plus ou moins-values de cessions des titres de sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration globale et de l'intégration proportionnelle. Antérieurement enregistrées en résultat financier, ces plus ou moins-values sont désormais comptabilisées dans le résultat d'exploitation sur la ligne « Autres charges et produits opérationnels ». L'impact sur le résultat d'exploitation au 30 juin 2007 est de -1,2 million d'euros.
- (4) **Cash flow disponible**= Cash flow net des activités opérationnelles diminué des acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions
- (5) **Dettes nettes** = 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)

Prochaine information :

Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2008 : 4 novembre 2008 (après marché)

Chiffres Clés du Groupe

- Chiffre d'affaires 2007 : 2 106,6 M€ ; chiffre d'affaires premier semestre 2008 : 1 067,6 M€
- JCDecaux est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris et fait partie des indices Euronext 100, Dow Jones Sustainability et FTSE4Good
- N°1 mondial du mobilier urbain (351 000 faces publicitaires)
- N°1 mondial de la publicité dans les transports avec 145 aéroports et plus de 300 contrats de transport dans les métros, bus, trains et tramways (386 000 faces publicitaires)
- N°1 européen de l'affichage grand format (215 000 faces publicitaires)
- N°1 de la communication extérieure en Chine (219 000 faces publicitaires dans 23 villes)
- N°1 mondial du vélo en libre service
- 952 000 faces publicitaires dans 54 pays
- Une présence dans 3 400 villes de plus de 10 000 habitants
- 8 900 collaborateurs

Direction de la communication

Relations Presse
Agathe Albertini
Tél : +33 (0)1 30 79 34 99
Fax : +33 (0)1 30 79 35 79
agathe.albertini@jcdecaux.fr

Direction Générale finance

Relations Investisseurs
Martin Sabbagh
Tél : +33 (0)1 30 79 79 93
Fax : +33 (0)1 30 79 77 91
martin.sabbagh@jcdecaux.fr

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Les états financiers résumés présentés ci-dessous ont été préparés dans un but de simplification sur la base des comptes consolidés et annexes qui ont fait l'objet d'une présentation dans le Rapport Financier Semestriel déposé par le Groupe le 1^{er} août 2008. Bien que le Groupe considère que les états financiers résumés présentés ci-dessous sont suffisants pour fournir une vision sincère des comptes, ils ont été préparés dans le seul but d'une revue simplifiée de la situation financière du Groupe. Veuillez noter que seuls les comptes consolidés et annexes détaillés ont été certifiés par les commissaires aux comptes.

BILAN

Actif

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Ecarts d'acquisition	1 228,3	1 231,1
Autres immobilisations incorporelles	276,0	288,1
Immobilisations corporelles	1 043,7	1 027,7
Titres mis en équivalence	323,9	327,4
Investissements financiers	18,1	19,8
Instruments financiers dérivés	3,7	2,5
Autres actifs financiers	26,0	33,8
Impôts différés actif	3,9	4,6
Créances d'impôts sur les sociétés	1,3	1,3
Autres créances	62,7	66,7
ACTIFS NON COURANTS	2 987,6	3 003,0
Autres actifs financiers	15,5	14,2
Stocks	136,7	127,5
Instruments financiers dérivés	0,6	2,2
Clients et autres débiteurs	706,7	658,4
Créances d'impôts sur les sociétés	17,7	9,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	102,6	161,5
ACTIFS COURANTS	979,8	973,2
ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	9,0	0,0
TOTAL DES ACTIFS	3 976,4	3 976,2

Passif

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Capital	3,4	3,4
Primes	987,8	985,6
Réserves consolidées	936,0	852,3
Résultat net du Groupe	100,9	221,0
Ecarts de conversion	-46,8	-28,9
Intérêts minoritaires	-16,8	-40,8
CAPITAUX PROPRES	1 964,5	1 992,6
Provisions	160,0	166,2
Impôts différés passif	113,1	116,2
Dettes financières	798,1	748,7
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires	60,9	85,0
Autres créditeurs	7,6	7,7
Passifs d'impôt exigible	2,9	0,8
Instruments financiers dérivés	47,1	39,3
PASSIFS NON COURANTS	1 189,7	1 163,9
Provisions	16,3	17,9
Dettes financières	83,9	75,5
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires	5,6	6,0
Instruments financiers dérivés	0,0	0,0
Fournisseurs et autres créditeurs	665,2	662,0
Passifs d'impôt exigible	28,5	26,8
Concours bancaires	22,7	31,5
PASSIFS COURANTS	822,2	819,7
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	3 976,4	3 976,2

COMPTE DE RESULTAT

<i>(En millions d'euros)</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007 Retraité ⁽¹⁾
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	1 067,6	1 019,0
Coûts directs d'exploitation	-610,1	-568,3
Coûts commerciaux, généraux & administratifs	-180,0	-170,7
MARGE OPERATIONNELLE	277,5	280,0
Dotations aux amortissements et provisions nettes	-91,1	-83,6
Perte de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0
Pièces détachées maintenance	-20,6	-14,6
Autres charges et produits opérationnels	-0,5	-7,3
RESULTAT D'EXPLOITATION	165,3	174,5
Produits financiers	27,7	7,5
Charges financières	-25,4	-28,5
RESULTAT FINANCIER ⁽²⁾	2,3	-21,0
Impôts sur les bénéfices	-43,0	-45,7
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5,0	9,2
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRÊTEES OU EN COURS DE CESSION	129,6	117,0
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	129,6	117,0
Part des minoritaires dans le résultat	28,7	2,9
RESULTAT NET PART DU GROUPE	100,9	114,1
Résultat de base par action (en euros)	0,452	0,515
Résultat dilué par action (en euros)	0,452	0,513
Nombre moyen pondéré d'actions	223 069 209	221 715 260
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	223 268 850	222 545 700

(1) Voir paragraphe 2 « Réconciliation des comptes semestriels 2007 retraités »

(2) Hors effet relatif au put sur la société Gewista, le résultat financier ressort à -22,1 millions d'euros sur le premier semestre 2008 contre -18,8 millions d'euros sur le premier semestre 2007

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007 Retraité ⁽¹⁾
Résultat net avant impôt	172,6	162,7
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-5,0	-9,2
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	-0,2	-0,8
Charges liées aux paiements en actions	1,7	1,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	91,3	81,5
Plus et moins-values de cession	0,0	4,1
Charges (produits) d'actualisation	-21,5	5,5
Intérêts financiers nets	20,6	18,1
Dérivés financiers et résultat de change	5,3	6,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-25,6	-46,9
Variation des stocks	-10,6	-57,0
Variation des clients et autres créances	-61,7	-43,3
Variation des fournisseurs et autres dettes	46,7	53,4
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	239,2	223,0
Intérêts financiers nets payés	-20,3	-17,2
Impôt sur le résultat payé	-47,1	-50,9
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	171,8	154,9
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles & corporelles	-164,9	-141,3
Décaissements sur acquisitions de titres de participation	0,4	-20,2
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-1,0	-4,3
Total Investissements	-165,5	-165,8
Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles	3,4	2,9
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières (Titres de participation)	-1,9	-2,5
Cessions d'immobilisations financières (Autres)	7,4	14,0
Total Désinvestissements	8,9	14,4
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DES INVESTISSEMENTS	-156,6	-151,4
Distribution mise en paiement	-104,2	-97,3
Réduction des capitaux propres	0,0	-0,1
Rachat d'actions propres	-38,8	0,0
Remboursement d'emprunts à long terme	-6,4	-11,7
Remboursement de contrats de location financement	-1,5	-1,5
Besoin de trésorerie (Financement)	-150,9	-110,6
Dividendes reçus	7,6	8,8
Augmentation des capitaux propres	0,7	1,0
Augmentation des emprunts à long terme	77,2	58,8
Dégagement de trésorerie (Financement)	85,5	68,6
FLUX DE TRESORERIE NETS ISSUS DU FINANCEMENT	-65,4	-42,0
Incidence des variations des cours des devises et autres mouvements	0,1	-1,0
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-50,1	-39,5
Trésorerie nette d'ouverture	130,0	95,6
Trésorerie nette de clôture	79,9	56,1

(1) Voir paragraphe 2 « Réconciliation des comptes semestriels 2007 retraités »