

## Résultats du premier semestre 2014

### Communication Extérieure

Afrique du Sud  
Algérie  
Allemagne  
Arabie Saoudite  
Argentine  
Australie  
Autriche  
Azerbaïdjan  
Belgique  
Brésil  
Bulgarie  
Cameroun  
Canada  
Chili  
Chine  
Colombie  
Corée  
Costa Rica  
Croatie  
Danemark  
Emirats Arabes Unis  
Espagne  
Estonie  
Etats-Unis  
Finlande  
France  
Guatemala  
Hongrie  
Inde  
Irlande  
Islande  
Israël  
Italie  
Japon  
Kazakhstan  
Lettonie  
Lituanie  
Luxembourg  
Mexique  
Norvège  
Oman  
Ouzbékistan  
Panama  
Pays-Bas  
Pologne  
Portugal  
Qatar  
République Dominicaine  
République Tchèque  
Royaume-Uni  
Russie  
Salvador  
Singapour  
Slovaquie  
Slovénie  
Suède  
Suisse  
Thaïlande  
Turquie  
Ukraine  
Uruguay

- **Chiffre d'affaires ajusté en hausse de 3,3 % à 1 304,8 millions d'euros**
- **Croissance du chiffre d'affaires organique ajusté en hausse de 4,0 %, avec un bon 2<sup>ème</sup> trimestre (+5,3 %)**
- **Marge opérationnelle ajustée de 263,5 millions d'euros, en baisse de 1,6 %**
- **Résultat d'exploitation ajusté, avant charges de dépréciation, de 131,1 millions d'euros, en baisse de 6,0 %**
- **Résultat net part du Groupe, avant charges de dépréciation, de 79,1 millions d'euros, en baisse de 9,9 %**
- **Cash-flow disponible ajusté de 101,3 millions d'euros, en hausse de 62,9 %**
- **Croissance organique du chiffre d'affaires ajusté du troisième trimestre 2014 attendue légèrement inférieure à celle du premier semestre**

**Paris, le 31 juillet 2014 - JCDecaux SA** (Euronext Paris : DEC), numéro un mondial de la communication extérieure, publie ce jour ses résultats pour le premier semestre 2014.

A la suite de l'application de la norme IFRS 11 depuis le 1<sup>er</sup> Janvier 2014, les données présentées ci-dessous sont ajustées pour prendre en compte l'impact en proportionnel des sociétés sous contrôle conjoint et sont, par conséquent, comparables aux données historiques. Merci de vous référer au paragraphe « Données ajustées » en page 5 de ce communiqué pour la définition de ces données ajustées ainsi que pour la réconciliation avec les données IFRS.

A l'occasion de la publication des résultats du premier semestre 2014, **Jean-Charles Decaux, Président du Directoire et Codirecteur Général de JCDecaux**, a déclaré :

*"Nous sommes heureux d'annoncer une croissance organique meilleure qu'attendue au deuxième trimestre à 5,3 %. Elle permet d'atteindre un chiffre d'affaires de 1,3 milliard d'euros au premier semestre, en croissance organique de 4,0 %, tiré par les bonnes performances des segments Mobilier Urbain et Transport. Cependant, la forte baisse de la profitabilité de notre activité affichée en Russie, ainsi que l'augmentation des loyers et redevances en lien avec des nouveaux contrats n'ayant pas encore atteint leur chiffre d'affaires normatif, ont eu un impact négatif sur les résultats du Groupe. La génération de cash-flow a été particulièrement forte au premier semestre, et nous avons continué à développer notre portefeuille digital et à étendre notre présence dans les pays à forte croissance qui représentent désormais un tiers de notre chiffre d'affaires.*

*Gardant à l'esprit la faible visibilité et la forte volatilité de la plupart des marchés, ainsi que les tensions géopolitiques dans certaines régions, nous anticipons aujourd'hui une croissance organique de notre chiffre d'affaires au troisième trimestre légèrement inférieure à celle du premier semestre.*

*Nous restons convaincus que la communication extérieure conserve sa force et son attractivité dans un paysage des médias de plus en plus fragmenté. JCDecaux est bien positionné pour continuer à surperformer le marché publicitaire mondial ainsi que pour renforcer sa position de numéro un mondial du marché de la communication extérieure. La solidité de notre bilan est un avantage clé qui nous permettra de saisir, à nouveau, les opportunités de croissance qui se présenteront. Enfin, nous tenons à remercier nos équipes pour leur enthousiasme et leur engagement."*



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](http://www.jcdecaux.com)

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 3 412 674,05 euros - 307 570 747 RCS Nanterre - FR 44307570747

## CHIFFRE D'AFFAIRES AJUSTÉ

Le chiffre d'affaires ajusté du premier semestre 2014 est en hausse de 3,3 % à 1 304,8 millions d'euros contre 1 263,5 millions d'euros au premier semestre 2013. En base organique (i.e. en excluant l'impact négatif lié à la variation des taux de change - notamment dans les marchés émergents - et l'effet positif lié aux variations de périmètre), le chiffre d'affaires ajusté est en augmentation de 4,0 %. La croissance du chiffre d'affaires publicitaire organique ajusté, hors vente, location et maintenance, est en hausse de 3,4 % au premier semestre 2014.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ajusté a augmenté de 4,7 % à 730,7 millions d'euros, soit une croissance organique de 5,3 % par rapport au deuxième trimestre 2013. Le chiffre d'affaires publicitaire ajusté, hors vente, location et maintenance, est en hausse de 4,9 % en organique au deuxième trimestre 2014.

### Chiffre d'affaires ajusté

M€	2014			2013			Variation 14/13		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	260,3	337,3	<b>597,6</b>	255,7	310,7	<b>566,4</b>	+1,8%	+8,6%	<b>+5,5%</b>
Transport	216,7	266,4	<b>483,1</b>	206,9	258,0	<b>464,9</b>	+4,7%	+3,3%	<b>+3,9%</b>
Affichage	97,1	127,0	<b>224,1</b>	103,1	129,1	<b>232,2</b>	-5,8%	-1,6%	<b>-3,5%</b>
<b>Total</b>	<b>574,1</b>	<b>730,7</b>	<b>1 304,8</b>	<b>565,7</b>	<b>697,8</b>	<b>1 263,5</b>	<b>+1,5%</b>	<b>+4,7%</b>	<b>+3,3%</b>

### Croissance organique du chiffre d'affaires ajusté <sup>(a)</sup>

	Variation 14/13		
	T1	T2	S1
Mobilier Urbain	+2,5%	+6,3%	<b>+4,6%</b>
Transport	+7,3%	+7,1%	<b>+7,2%</b>
Affichage	-8,2%	-1,0%	<b>-4,2%</b>
<b>Total</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+4,0%</b>

a. A périmètre et taux de change constants

### Chiffre d'affaires ajusté par zone géographique

M€	S1 2014	S1 2013	Croissance	Croissance organique <sup>(a)</sup>
Europe <sup>(b)</sup>	362,1	356,3	+1,6%	+2,7%
France	304,2	299,9	+1,4%	+1,4%
Asie-Pacifique	286,6	279,4	+2,6%	+7,6%
Royaume-Uni	150,6	143,9	+4,7%	+1,0%
Reste du Monde	124,8	98,0	+27,3%	+20,0%
Amérique du Nord	76,5	86,0	-11,0%	-7,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 304,8</b>	<b>1 263,5</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+4,0%</b>

a. A périmètre et taux de change constants

b. Hors France et Royaume-Uni

Merci de noter que les commentaires ci-dessous, relatifs aux zones géographiques, concernent l'évolution du chiffre d'affaires organique.

### Mobilier Urbain

Le chiffre d'affaires ajusté du premier semestre 2014 est en hausse de 5,5 % à 597,6 millions d'euros (+4,6 % en organique). L'Europe (incluant la France et le Royaume-Uni) est en hausse. L'Asie-Pacifique est quasi stable, l'Amérique du Nord est en baisse et le Reste du Monde est en forte croissance.

Au premier semestre, le chiffre d'affaires publicitaire organique ajusté, hors vente, location et maintenance, est en hausse de 4,8 % comparé au premier semestre 2013.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ajusté a augmenté de 8,6 % à 337,3 millions d'euros, soit une croissance organique de 6,3 % par rapport au deuxième trimestre de l'année précédente. Cette amélioration séquentielle par rapport au premier trimestre (+2,5 %) reflète des conditions de marché légèrement plus favorables en Europe.

Le chiffre d'affaires publicitaire organique ajusté, hors vente, location et maintenance, est en hausse de 6,7 % au deuxième trimestre 2014 par rapport au deuxième trimestre 2013.

## Transport

Le chiffre d'affaires ajusté du premier semestre 2014 augmente de 3,9 % et s'établit à 483,1 millions d'euros (+7,2 % en organique). L'Europe (incluant la France et le Royaume-Uni) affiche une bonne croissance. L'Asie-Pacifique reste dynamique. Le Reste du Monde continue d'être en forte croissance dans la plupart des marchés. L'Amérique du Nord est en baisse.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ajusté a progressé de 3,3 % à 266,4 millions d'euros comparé au deuxième trimestre de l'année précédente (+7,1 % de croissance organique).

## Affichage

Le chiffre d'affaires ajusté du premier semestre est en baisse de 3,5 % à 224,1 millions d'euros (-4,2 % en organique). L'Europe (incluant la France et le Royaume-Uni) demeure difficile. Le Reste du Monde est en baisse, ce qui reflète la situation à Moscou où le démontage de quelque 5 000 panneaux illégaux a commencé avec du retard. Cependant, le démontage de ces panneaux est maintenant terminé et nous attendons donc une amélioration des taux d'occupation au deuxième semestre.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ajusté est en baisse de 1,6 % à 127,0 millions d'euros comparé au deuxième trimestre de l'année précédente (-1,0 % en organique).

## MARGE OPÉRATIONNELLE AJUSTÉE <sup>(1)</sup>

Au premier semestre 2014, la marge opérationnelle ajustée du Groupe diminue de 1,6 % à 263,5 millions d'euros contre 267,8 millions d'euros au premier semestre 2013. La marge opérationnelle ajustée représente 20,2 % du chiffre d'affaires, soit 100 points de base de moins que l'année précédente.

	S1 2014		S1 2013		Variation 14/13	
	(M€)	% du CA	(M€)	% du CA	Variation (%)	Taux de marge (pb)
Mobilier Urbain	177,8	29,8%	169,8	30,0%	+4,7%	-20bps
Transport	70,7	14,6%	69,2	14,9%	+2,2%	-30bps
Affichage	15,0	6,7%	28,8	12,4%	-47,9%	-570bps
<b>Total</b>	<b>263,5</b>	<b>20,2%</b>	<b>267,8</b>	<b>21,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-100bps</b>

**Mobilier Urbain:** Au premier semestre 2014, la marge opérationnelle ajustée augmente de 4,7 % à 177,8 millions d'euros. Elle représente 29,8 % du chiffre d'affaires, soit 20 points de base de moins qu'au premier semestre 2013, ceci étant lié à plusieurs facteurs, notamment le renforcement de nos structures régionales dans certaines zones à forte croissance.

**Transport:** Au premier semestre 2014, la marge opérationnelle ajustée augmente de 2,2 % à 70,7 millions d'euros. Elle représente 14,6 % du chiffre d'affaires, soit 30 points de base de moins qu'au premier semestre 2013. Cette diminution est principalement liée à de nouveaux contrats qui n'ont, pour l'instant, pas atteint leur chiffre d'affaires normatif, notamment aux Etats-Unis et dans certains de nos pays à forte croissance.

**Affichage:** Au premier semestre 2014, la marge opérationnelle ajustée diminue de 47,9 % à 15,0 millions d'euros. Elle représente 6,7 % du chiffre d'affaires, soit une diminution de 570 points de base comparé au premier semestre 2013. Ceci reflète, d'une part, la diminution du chiffre d'affaires organique en Europe continentale et, d'autre part, la situation en Russie, où l'augmentation des loyers liée aux nouveaux contrats de 10 ans à Moscou n'a pas pu être compensée par une augmentation du chiffre d'affaires en raison du retard pris par la ville pour le démontage de quelque 5 000 panneaux illégaux. Enfin, la situation géopolitique dans la région rend également l'activité difficile.

## **RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ** <sup>(2)</sup>

Au premier semestre 2014, le résultat d'exploitation ajusté avant charges de dépréciation diminue de 6,0 %, et s'établit à 131,1 millions d'euros, contre 139,5 millions d'euros au premier semestre 2013. Il représente 10,0 % du chiffre d'affaires, soit 100 points de base de moins qu'au premier semestre 2013 (11,0 %). La consommation de pièces détachées augmente légèrement au premier semestre 2014 par rapport au premier semestre 2013. Les dotations aux amortissements et provisions, nettes des reprises, sont en hausse et les autres produits et charges opérationnels augmentent légèrement.

Les tensions géopolitiques actuellement en cours en Ukraine ont conduit, à la suite de la réalisation de tests de perte de valeur, à une charge de dépréciation de 4,5 millions d'euros. Ceci est partiellement compensé par une reprise de provisions de 1,1 million d'euros. Le résultat d'exploitation ajusté après charges de dépréciation s'établit à 127,7 millions d'euros comparé à 139,2 millions d'euros au premier semestre 2013.

## **RÉSULTAT FINANCIER** <sup>(3)</sup>

Au premier semestre 2014, le résultat financier est de -15,6 millions d'euros contre -11,9 millions d'euros au premier semestre 2013. La variation est principalement liée à l'impact de l'évolution des taux de change sur certains de nos emprunts en devises.

## **SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE** <sup>(4)</sup>

Au premier semestre 2014, le résultat des sociétés mises en équivalence est de 25,3 millions d'euros contre 30,0 millions d'euros au premier semestre 2013, cette diminution étant principalement attribuable à Russ Outdoor.

## **RÉSULTAT NET PART DU GROUPE**

Au premier semestre 2014, le résultat net part du Groupe avant charges de dépréciation diminue de 9,9 % et s'établit à 79,1 millions d'euros, contre 87,8 millions d'euros au premier semestre 2013.

Après l'impact des charges de dépréciation, le résultat net part du Groupe diminue à 75,4 millions d'euros comparé à 87,5 millions d'euros au premier semestre 2013.

## **INVESTISSEMENTS AJUSTÉS**

Au premier semestre 2014, les investissements nets ajustés (acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions) sont en ligne avec nos attentes et s'élèvent à 71,0 millions d'euros, comparés à 87,2 millions d'euros au premier semestre 2013.

## **CASH-FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ** <sup>(5)</sup>

Au premier semestre 2014, le cash-flow disponible ajusté est de 101,3 millions d'euros comparé à 62,2 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette augmentation est due à des investissements plus faibles, à l'évolution favorable de la variation du besoin en fonds de roulement et à la baisse des impôts payés.

## **DETTE NETTE** <sup>(6)</sup>

La dette nette au 30 juin 2014 est de 113,3 millions d'euros comparée à 179,5 millions d'euros au 30 juin 2013. Elle représente 0,2 fois la marge opérationnelle calculée sur 12 mois glissants.

## **DIVIDENDE**

Le dividende de 0,48 euros par action au titre de l'exercice 2013, approuvé par l'Assemblée Générale des actionnaires qui s'est tenue le 14 mai 2014, a été versé le 21 mai 2014 pour un montant total de 107,3 millions d'euros.

## **NOTES**

- (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 goodwill, des pièces détachées de maintenance et des autres charges et produits opérationnels

- (3) **Résultat financier** = Hors impact de charge d'actualisation des dettes sur engagements de rachat de minoritaires (-2,1 millions d'euros au premier semestre 2014 et -3,8 millions d'euros au premier semestre 2013). Le résultat financier au premier semestre 2013 est proforma et retraité de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 sur les Partenariats (impact de 1,6 million d'euros sur les données semestrielles 2013 publiées en juillet 2013).
- (4) Le résultat des **sociétés mises en équivalence** au premier semestre 2013 est proforma et retraité de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 sur les Partenariats (impact de 23,1 millions d'euros sur les données semestrielles 2013 publiées en juillet 2013)
- (5) **Cash-flow disponible** = Flux net des activités opérationnelles diminué des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions
- (6) **Dettes nettes** = Dette nette de la trésorerie gérée diminuée des découverts bancaires excluant les impacts non-cash IAS 32 (dettes sur engagements de rachat de minoritaires) et incluant les impacts non-cash IAS 39 (sur la dette et les instruments financiers de couverture).  
Le montant du premier semestre 2013 est proforma et retraité de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 sur les Partenariats (impact de 89,3 millions d'euros sur les données semestrielles 2013 publiées en Juillet 2013).

## DONNÉES AJUSTÉES

La norme IFRS 11, applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, conduit à retenir la méthode de la mise en équivalence des sociétés sous contrôle conjoint.

Toutefois, afin de refléter la réalité opérationnelle du Groupe, les données opérationnelles des sociétés sous contrôle conjoint vont continuer d'être intégrées proportionnellement dans le reporting de gestion opérationnelle du Groupe, sur lequel s'appuient les dirigeants pour suivre l'activité, allouer les ressources et mesurer la performance.

En conséquence, conformément à IFRS 8, l'information sectorielle intégrée aux états financiers sera en ligne avec cette information interne, et la communication financière externe du Groupe s'appuiera donc sur cette information financière opérationnelle. L'information financière et les commentaires seront donc basés sur des données « ajustées » qui seront systématiquement réconciliées avec les états financiers IFRS. Pour le compte de résultat, il s'agit de tous les agrégats jusqu'au résultat d'exploitation. Pour le tableau de flux de trésorerie, il s'agit de tous les agrégats jusqu'au cash-flow disponible.

Au premier semestre 2014, l'impact de la norme IFRS 11 sur nos agrégats ajustés est de:

- -153,7 millions d'euros sur le chiffre d'affaires ajusté (-155,9 millions d'euros au premier semestre 2013) ; le chiffre d'affaires IFRS est donc de 1 151,1 millions d'euros (1 107,6 millions d'euros au premier semestre 2013).
- -40,1 millions d'euros sur la marge opérationnelle ajustée (-47,4 millions d'euros au premier semestre 2013) ; la marge opérationnelle IFRS est donc de 223,4 millions d'euros (220,4 millions d'euros au premier semestre 2013).
- -30,0 millions d'euros sur le résultat d'exploitation ajusté avant charges de dépréciation (-35,6 millions d'euros au premier semestre 2013) ; le résultat d'exploitation IFRS est donc de 101,1 millions d'euros (103,9 millions d'euros au premier semestre 2013).
- -25,5 millions d'euros sur le résultat d'exploitation ajusté après charges de dépréciation (-35,6 millions d'euros au premier semestre 2013) ; le résultat d'exploitation IFRS est donc de 102,2 millions d'euros (103,6 millions d'euros au premier semestre 2013).
- +8,3 millions d'euros sur les investissements ajustés (4,3 millions d'euros au premier semestre 2013) ; les investissements IFRS sont donc de 62,7 millions d'euros (82,9 millions d'euros au premier semestre 2013).
- -16,0 millions d'euros sur le cash-flow disponible ajusté (-16,8 millions d'euros au premier semestre 2013) ; le cash-flow disponible IFRS est donc de 85,3 millions d'euros (45,4 millions d'euros au premier semestre 2013).

Une réconciliation complète entre les données IFRS et les données ajustées est disponible page 7 de ce communiqué.

**Prochaines informations :**  
Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014 : 6 novembre 2014 (après marché)

### **Chiffres clés du Groupe**

- Chiffre d'affaires 2013 : 2 676m€ ; chiffre d'affaires du premier semestre 2014 : 1 305m€
- JCDecaux est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris et fait partie de l'indice Euronext 100
- N°1 mondial du mobilier urbain (480 400 faces publicitaires)
- N°1 mondial de la publicité dans les transports avec plus de 145 aéroports et plus de 276 contrats de transport dans les métros, bus, trains et tramways (379 000 faces publicitaires)
- N°1 européen de l'affichage grand format (191 000 faces publicitaires)
- N°1 de la communication extérieure en Asie-Pacifique (211 400 faces publicitaires)
- N°1 de la communication extérieure en Amérique Latine (30 000 faces publicitaires)
- N°1 mondial du vélo en libre-service
- 1 082 400 faces publicitaires dans plus de 60 pays
- Une présence dans 3 700 villes de plus de 10 000 habitants
- 11 900 collaborateurs

### **Déclarations de nature prévisionnelle**

*Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent communiqué, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes, pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.*

*Ces risques et incertitudes incluent notamment les risques décrits dans le document de référence déposé par la Société auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.*

*Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières de la Société peuvent obtenir copie de ce document de référence auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sur le site web [www.amf-france.org/](http://www.amf-france.org/) ou directement auprès de la Société sur le site [www.jcdecaux.com](http://www.jcdecaux.com).*

*La Société n'a pas l'obligation et ne prend pas l'engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prévisionnelle.*

## RÉCONCILIATION ENTRE LES DONNÉES IFRS ET LES DONNÉES AJUSTÉES

Compte de résultat	S1 2014			S1 2013		
	M€	Ajusté	Impact des sociétés sous contrôle conjoint	IFRS	Ajusté	Impact des sociétés sous contrôle conjoint
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 304,8</b>	<b>-153,7</b>	<b>1 151,1</b>	<b>1 263,5</b>	<b>-155,9</b>	<b>1 107,6</b>
Charges d'exploitation	-1 041,3	113,6	-927,7	-995,7	108,5	-887,2
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>263,5</b>	<b>-40,1</b>	<b>223,4</b>	<b>267,8</b>	<b>-47,4</b>	<b>220,4</b>
Pièces détachées de maintenance	-18,7	0,6	-18,1	-18,0	0,5	-17,5
Amortissements et provisions (nets des reprises)	-120,6	9,4	-111,2	-116,8	9,4	-107,4
Autres produits et charges opérationnels	6,9	0,1	7,0	6,5	1,9	8,4
<b>Résultat d'exploitation avant charges de dépréciation</b>	<b>131,1</b>	<b>-30,0</b>	<b>101,1</b>	<b>139,5</b>	<b>-35,6</b>	<b>103,9</b>
Dépréciations d'actifs corporels et incorporels, hors goodwill <sup>(1)</sup>	-3,4	4,5	1,1	-0,3	-	-0,3
<b>Résultat d'exploitation après charges de dépréciation</b>	<b>127,7</b>	<b>-25,5</b>	<b>102,2</b>	<b>139,2</b>	<b>-35,6</b>	<b>103,6</b>

<sup>(1)</sup> Y compris dépréciation de l'actif net des sociétés sous contrôle conjoint

Tableau de flux de trésorerie	S1 2014			S1 2013		
	M€	Ajusté	Impact des sociétés sous contrôle conjoint	IFRS	Ajusté	Impact des sociétés sous contrôle conjoint
<b>Flux opérationnels nets des coûts de maintenance</b>	<b>189,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>183,8</b>	<b>180,8</b>	<b>-19,2</b>	<b>161,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	-17,5	-18,3	-35,8	-31,4	-1,9	-33,3
<b>Flux nets des activités opérationnelles</b>	<b>172,3</b>	<b>-24,3</b>	<b>148,0</b>	<b>149,4</b>	<b>-21,1</b>	<b>128,3</b>
Investissements	-71,0	8,3	-62,7	-87,2	4,3	-82,9
<b>Cash-flow disponible</b>	<b>101,3</b>	<b>-16,0</b>	<b>85,3</b>	<b>62,2</b>	<b>-16,8</b>	<b>45,4</b>

**Contacts**     **Direction de la Communication** : Agathe Albertini  
+33 (0) 1 30 79 34 99 – agathe.albertini@jcdecaux.fr  
**Relations Investisseurs** : Nicolas Buron  
+33 (0) 1 30 79 79 93 – nicolas.buron@jcdecaux.fr