

Aéroports de Paris

Société anonyme au capital de 296 881 806 euros

Siège social : 291 boulevard Raspail, 75014 Paris

552 016 628 RCS Paris

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2007



La présente actualisation du document de référence 2007 a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 19 novembre 2008 conformément à l'article 212-13, IV de son règlement général. Elle complète le document de référence 2007 d'Aéroports de Paris enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 28 avril 2008 sous le numéro R.08-038. Le document de référence et son actualisation pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

Des exemplaires du présent document sont disponibles sans frais auprès d'Aéroports de Paris, 291 boulevard Raspail, 75014 Paris, ainsi que sur les sites Internet d'Aéroports de Paris (www.aeroportsdeparis.fr) et de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

TABLE DES MATIERES

CHAPITRE 1	PERSONNES RESPONSABLES	3
	1.1 Responsable des informations	3
	1.2 Attestation du responsable	3
CHAPITRE 3	INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES	4
CHAPITRE 5	INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR	5
	5.2 Investissements du premier semestre 2008	5
CHAPITRE 6	APERCU DES ACTIVITES	6
	6.1 Présentation générale	6
	6.2.2.3 Evolution du trafic aérien pour le 1er semestre 2008	12
	6.3.2.6 Evolution des tarifs des redevances aéroportuaires	14
	6.3.3.4 Etapes préparatoires au lancement du projet Cœur d'Orly	14
	6.3.4 Réorganisation des activités d'assistance en escale	15
CHAPITRE 7	ORGANIGRAMME	17
CHAPITRE 9	EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT	18
	9.1 Chiffres clés	18
	9.4 Premier semestre 2008	19
	9.4.1 Analyse du compte de résultat	19
	9.4.2. Analyse par segment	24
	9.5 Chiffre d'affaires 3° trimestre 2008	31
CHAPITRE 10	TRESORERIE ET CAPITAUX	37
	10.2 Tableau des flux de trésorerie	37
	10.3 Financement	38
	10.7 Risque de liquidité	38
CHAPITRE 12	INFORMATIONS SUR LES TENDANCES	39
	12.1 Evolutions récentes intervenues depuis le 30 juin 2008	39
CHAPITRE 13	PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE	40
	13.1 Prévisions ou estimations du bénéfice du Groupe	40
CHAPITRE 14	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, DE SURVEILLANCE ET DE DIRECTION GENERALE	41
	14.1.1 Composition du Conseil d'administration	41
CHAPITRE 17	SALARIES - RESSOURCES HUMAINES	42
CHAPITRE 20	INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR	43
	20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage	43
CHAPITRE 24	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	44
ANNEXE 10	Liste des documents publiés par Aéroports de Paris	45
ANNEXE 12	Comptes Consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008	50
ANNEXE 13	Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels	96
ANNEXE 14	Rapport des commissaires aux comptes sur les informations prévisionnelles	97

NOTA : Ne figurent dans la table des matières que les chapitres du document de référence 2007 faisant l'objet de compléments ou de mises à jour dans le cadre de la présente actualisation.

CHAPITRE 1 PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable des informations

Monsieur Pierre Graff, Président-directeur général d'Aéroports de Paris.

1.2 Attestation du responsable

Nous attestons, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence, en ce comprises ses annexes, sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Nous avons obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du présent document. Cette lettre ne contient pas d'observations.

Les informations financières historiques présentées dans cette actualisation ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux qui, sans remettre en cause l'opinion qu'ils ont exprimée sur les comptes dans leur rapport sur l'examen limité des comptes semestriels 2008 figurant en annexe 13 de la présente actualisation, ont fait une observation attirant l'attention du lecteur sur la note 3.1.2. de l'annexe aux comptes consolidés intermédiaires résumés, qui décrit l'état des procédures en cours relatives au contrat de régulation économique.

Les informations sur les prévisions ou estimations du résultat présentées dans le présent document, ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux qui figure en annexe 14 de la présente actualisation.

Le Président-directeur général

Pierre Graff

CHAPITRE 3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Compte de résultat consolidé résumé – premier semestre 2008

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 214,0	1 081,4	+12,3%
EBITDA ⁽²⁾	404,2	354,0	+14,2%
Résultat opérationnel courant ⁽³⁾	235,2	209,2	+12,4%
Résultat opérationnel	231,5	176,9	+30,8%
Résultat financier	-42,3	69,7	-160,6%
Résultat net ⁽⁴⁾	124,7	201,6	-38,1%
Résultat net hors éléments non récurrents ⁽⁵⁾	127,1	114,5	+11,0%

- (1) Produits des activités ordinaires.
(2) EBITDA : résultat opérationnel courant majoré des dotations aux amortissements et des dépréciations d'immobilisations nettes de reprises.
(3) Le résultat opérationnel courant est le résultat opérationnel avant l'impact de certains produits et charges non courants, notamment ceux liés au projet de réorganisation de l'activité d'escale en 2008 et 2007.
(4) Résultat attribuable aux actionnaires d'Aéroports de Paris.
(5) Les charges et produits 2007 et 2008 non récurrents sont liés à l'accident du terminal CDG 2E, aux provisions liées au projet de réorganisation de l'escale et à la cession en 2007 des titres BCIA (et induisent un effet impôt).

Bilan consolidé résumé – premier semestre 2008

En millions d'euros	30/06/08	31/12/07	2008 / 2007
Total Actifs non-courants	5 675,9	5 645,9	+0,5%
Total Actifs courants	1 009,8	1 190,2	-15,2%
Total Actif	6 685,7	6 836,1	-2,2%
Total des capitaux propres	2 914,3	2 952,0	-1,3%
Total Passifs non courants	2 577,7	2 535,3	+1,7%
Total Passifs courants	1 193,8	1 348,7	-11,5%
Total Passif	6 685,7	6 836,1	-2,2%

Flux de trésorerie consolidés résumé – premier semestre 2008

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	314,1	312,5	+0,5%
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	-299,4	-189,1	+58,3%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-228,6	-156,8	+45,8%
Variation de la trésorerie	-213,9	-33,5	+538,5%

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 est de 1 885,3 millions d'euros.

CHAPITRE 5 INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

5.2.4 Investissements du premier semestre 2008

Les investissements du groupe au premier semestre 2008 se décomposent comme suit :

En millions d'euros	30/06/08			30/06/07		
	ADP	Filiales	Groupe	ADP	Filiales	Groupe
Développement des capacités	73,5	4,6	78,1	193,4	6,4	199,8
Restructuration	16,7	0,6	17,2	28,5	0,0	28,5
Rénovation et qualité	47,3	3,3	50,6	47,2	1,4	48,6
Développement immobilier	18,9	-	18,9	5,6	0,0	5,6
Sûreté	7,2	-	7,2	12,4	0,0	12,4
Frais d'Etudes et de Surveillance des Travaux	30,0	-	30,0	36,6	0,0	36,6
Autres	-	-	-	3,7	0,0	3,7
Total	193,4	8,5	201,9	327,4	7,8	335,2

La diminution des investissements sur le premier semestre 2008 traduit l'achèvement d'un certain nombre de projets de développement de capacité et de réhabilitation dont la réalisation, mise en œuvre depuis plusieurs années par l'entreprise, est arrivée à son terme, notamment :

Sur la plate-forme de **Paris-Charles-de-Gaulle** :

- la mise en service du CDGVal reliant les aérogares 1, 2 et 3 en avril 2007,
- l'ouverture des aires avions Est et Lima en avril 2007,
- la fin du chantier du satellite 3, dont la Galerie parisienne a été inaugurée le 27 juin 2007,
- la mise en service d'une nouvelle gare de fret en juin 2007,
- la fin des travaux du système de tri bagages Est, dont l'ouverture a été réalisée en octobre 2007,
- la fin des travaux de la reconstruction de la jetée du terminal 2E qui a été ouverte à la fin du 1^{er} trimestre 2008,
- la mise en service du 3^{ème} quart rénové du Terminal 1 en mars 2008.

Sur la plate-forme de **Paris-Orly** :

- la fin de la reconfiguration des circuits internationaux d'Orly Sud, dont une première part a été mise en service en juin 2007 avant une mise en service complète en juin 2008,
- la mise en service de la gare de fret d'Orly, en juin 2008.

Les principaux chantiers qui se poursuivent actuellement sont :

- la réhabilitation du terminal 1, dont les travaux du dernier quart ont démarré en mai 2008 pour une ouverture prévue en mars 2009,
- le chantier de terminal régional T2G ouvert en septembre 2008,
- la mise en chantier du satellite 4, avec la fin des travaux préparatoires programmée pour l'automne 2008. Son ouverture est prévue au 2^{ème} semestre 2012,
- le développement immobilier de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle, avec l'extension des installations destinées à FedEx (bâtiments, parkings et aires avions),
- l'aménagement du site de Cœur d'Orly (démolitions et libération des emprises) (voir section 6.3.3.4. – "*Etapes préparatoires au lancement du projet Cœur d'Orly*").

CHAPITRE 6 APERCU DES ACTIVITES

6.1 Présentation générale

Evénements significatifs depuis la publication du document de référence 2007.

Nouvelles installations pour le 1^{er} semestre 2008

Ouverture réussie de la nouvelle jetée du terminal 2E et du nouveau terminal régional 2G : une capacité nominale ouverte de plus de 10 millions de passagers

- ouverture et montée en charge extrêmement rapide de la nouvelle jetée du Terminal 2E de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle (capacité nominale de 7,4 millions de passagers), le 30 mars 2008, qui a accueilli les passagers de la saison été dans des conditions optimales ;
- ouverture du nouveau terminal régional 2G (capacité nominale de 3 millions de passagers), le 3 septembre 2008, dédié à l'accueil du trafic Schengen, spécifiquement adapté aux petits et moyens porteurs et entièrement connecté au hub de Paris-Charles de Gaulle.

Ces deux ouvertures représentent un gain qualitatif significatif et renforcent le hub et la compétitivité de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle.

Trieur à Bagages Est

A l'automne 2007 Aéroports de Paris a mis en service le Trieur Bagage Est (TBE) situé sur la plate-forme de Paris-Charles de Gaulle. Le TBE a été construit par la société Cegelec titulaire du marché, ayant comme sous-traitants les sociétés Siemens SAS et FKI Logistex.

Le trieur est exploité conjointement par Aéroports de Paris et la compagnie Air France-KLM.

Comme toute installation de cette importance, une phase de montée en charge progressive, mobilisant l'ensemble des acteurs concernés par le trieur, a été engagée afin de garantir la robustesse du système et pour permettre à l'installation d'atteindre son plein régime par des paliers successifs. Ainsi, d'octobre 2007 à mars 2008, le processus de traitement des bagages locaux du T2E a pu être intégré dans cette installation. Ceci a permis d'appréhender la hausse du trafic due à la réouverture de la jetée du terminal 2E ainsi que celle due à la hausse du trafic en période estivale.

La seconde phase de montée en charge, qui concerne le traitement par le TBE des bagages en correspondance au sein de CDG2, a débuté en juillet 2008.

Aéroports de Paris et Schiphol Group sur le point de créer une alliance de premier plan dans l'industrie aéroportuaire mondiale via un accord de coopération industrielle à long terme et une prise de participations croisées de 8%

Afin d'anticiper les enjeux futurs de leur secteur, Aéroports de Paris et NV Luchthaven Schiphol (« Schiphol Group ») ont annoncé le 21 octobre 2008 leur intention de signer un accord-cadre de coopération industrielle à long terme et de prise de participations croisées qui créerait une alliance de premier plan dans l'industrie aéroportuaire mondiale.

En 2007, Schiphol Group a réalisé un chiffre d'affaires de 1 146,2 millions € et transporté 50,4 millions de passagers si l'on additionne le trafic des aéroports d'Amsterdam Schiphol, de Rotterdam et d'Eindhoven.

L'accord de coopération industrielle serait signé pour une durée initiale de douze ans et s'appuierait sur une structure de gouvernance efficace et équilibrée afin d'en assurer la réussite. Schiphol Group et

Aéroports de Paris prendraient chacun une participation de 8% dans le capital de l'autre société afin de renforcer leur engagement mutuel de coopération industrielle.

Cet accord de coopération industrielle entre deux des plus importants groupes aéroportuaires européens constitue une initiative stratégique majeure qui devrait produire des bénéfices réciproques significatifs pour les deux sociétés dans tous les domaines clés de leurs activités :

- activités aéronautiques : la coopération améliorera la compétitivité des deux aéroports grâce à la consolidation d'une double plate-forme de correspondance (double hub) qui offrira, à travers les réseaux des compagnies aériennes, l'un des plus grands nombres de destinations (143¹) et de fréquences (plus de 30 000²), parmi l'ensemble des hubs européens. Aéroports de Paris et Schiphol Group vont coopérer afin d'offrir une proposition de valeur supérieure à leurs clients grâce à des services de tout premier ordre, une offre de produits élargie et des coûts de visite plus compétitifs pour les compagnies aériennes et les passagers ;
- activités non aéronautiques : Schiphol Group et Aéroports de Paris ont l'intention d'accélérer la croissance et la rentabilité de leurs activités dans les commerces, l'immobilier et les télécommunications. L'échange des meilleures pratiques et le partage des technologies et des processus permettront aux deux entités d'accroître leurs recettes et de réduire leurs coûts ;
- développement international : Aéroports de Paris et Schiphol Group vont adopter une approche commune pour leurs développements futurs à l'international en privilégiant le renforcement du double hub au sein du réseau mondial SkyTeam, tout en conservant une démarche opportuniste dans les zones non couvertes par SkyTeam.
- Schiphol Group et Aéroports de Paris ont identifié des synergies combinées de revenus et de coûts d'environ 71 millions € par an en année pleine d'ici à 2013 et prévoient de réduire leurs dépenses d'investissement de 18 millions € par an en moyenne à partir de 2013.
- Aéroports de Paris et Schiphol Group ont l'ambition d'être à l'avant-garde dans le domaine du développement durable.
- Afin de garantir le succès de la coopération industrielle, Schiphol Group et Aéroports de Paris se doteraient d'une structure de gouvernance efficace et équilibrée :
 - un Comité de Coopération Industrielle superviserait la coopération. Il serait composé de quatre représentants de chaque société et présidé à tour de rôle par le Président-directeur général d'Aéroports de Paris et le « Chief Executive Officer » de Schiphol Group ;
 - huit Comités de Pilotage, co-présidés par les deux sociétés et composés d'un nombre égal de représentants de chaque société, seraient chargés de mettre en place la coopération dans les huit domaines de coopération ;
 - le Président-Directeur général d'Aéroports de Paris serait nommé au conseil de surveillance de Schiphol Group et serait présenté au conseil de surveillance pour devenir membre du comité d'audit ;
 - le « Chief Executive Officer » et le « Chief Financial Officer » de Schiphol Group seraient nommés au conseil d'administration d'Aéroports de Paris et le « Chief Executive Officer » de Schiphol Group serait présenté au conseil d'administration pour devenir membre du comité de la stratégie et des investissements.
- Aéroports de Paris prendrait une participation de 8% dans le capital de Schiphol Group par le biais d'une augmentation de capital réservée, représentant un investissement total de 370 millions d'euros.
- Schiphol Group ferait l'acquisition d'une participation de 8% dans le capital d'Aéroports de Paris auprès de l'Etat français au prix de 67 euros par action, représentant un investissement total de 530 millions d'euros.

¹ Destinations intercontinentales (hors Afrique du Nord et Turquie), source : OAG Juillet 2007 (vols directs uniquement), Schiphol, Roland Berger

² Liaisons hebdomadaires longs/moyens courriers espacées de moins de deux heures

- Aéroports de Paris et Schiphol Group prévoient que la transaction aura un impact relatif sur leurs BNPA, respectivement à partir de 2009 et 2010.

De fortes motivations stratégiques

Aéroports de Paris et Schiphol Group vont s'engager dans un accord de coopération industrielle à long terme qui aura des répercussions bénéfiques dans tous leurs domaines d'activités.

Activités aéronautiques : améliorer la compétitivité d'Aéroports de Paris et de Schiphol Group

La coopération vise à améliorer la compétitivité des deux aéroports grâce à la consolidation d'un concept de double hub, qui va leur permettre d'augmenter et de diversifier les destinations et les fréquences des vols grâce à une gestion coordonnée de leurs activités et de leurs interactions avec les compagnies aériennes.

Grâce à leurs positions géographiques à la fois très attractives et complémentaires, qui couvrent une zone de 59 millions d'habitants, le double hub de Schiphol Group et d'Aéroports de Paris représente une coopération unique qui offrira, à travers les réseaux des compagnies aériennes, l'un des plus grands nombres de destinations (143, vols intercontinentaux hors Afrique du Nord et Turquie) et de correspondances longs/moyens courriers possibles en une semaine (30 000 connexions possibles en moins de deux heures), parmi l'ensemble des hubs européens.

Aéroports de Paris et Schiphol Group vont coopérer afin d'offrir une proposition de valeur supérieure à leurs usagers. Ainsi, désireux de proposer à leurs clients un produit "voyage" homogène et de qualité d'un bout à l'autre de la chaîne, Aéroports de Paris et Schiphol Group prévoient d'harmoniser l'agencement et la signalisation de leurs terminaux et d'améliorer leurs processus passagers (enregistrement, information, sécurité), en misant à la fois sur un renforcement de la qualité du service et une offre de produits plus large qui intégrera notamment des concepts novateurs et porteurs comme celui du « coupe file » Privium.

Par le biais de cette coopération, Schiphol Group et Aéroports de Paris entendent également renforcer leurs relations avec leurs plus grands clients, dont le groupe Air France-KLM, grâce à une optimisation de la connectivité entre les deux aéroports, mais aussi grâce à l'homogénéisation des processus, tant coté ville que coté piste (par exemple grâce à une action coordonnée au sein du programme européen de "Collaborative Decision Making") et des infrastructures au sol (systèmes de tri et de suivi des bagages par exemple). L'alliance doit également améliorer la compétitivité des deux aéroports vis-à-vis des hubs régionaux ou spécialisés et leur attractivité auprès de toutes les compagnies aériennes, en offrant davantage de fréquences de vols vers des zones comme l'Europe de l'Est et l'Amérique du Sud.

Enfin, grâce à cette coopération, Aéroports de Paris et Schiphol Group viseront à optimiser leur efficacité opérationnelle et à réaliser des économies de coûts par exemple à travers la standardisation des cahiers des charges et la mise en commun de leurs achats dans des domaines tels que les équipements électromécaniques, les trieurs de bagages, les systèmes d'identification à fréquence radio (RFID), les systèmes informatiques et de télécommunications.

Activités non aéronautiques : accélérer la croissance des activités de commerces, immobilier et télécoms

Schiphol Group et Aéroports de Paris prévoient de mettre à profit leurs savoir-faire respectifs afin d'accélérer la croissance de leurs activités commerciales, d'immobilier et de télécommunications et d'en augmenter la rentabilité.

Au niveau des boutiques, bars, restaurants et autres activités commerciales, Aéroports de Paris s'appuiera sur les meilleures pratiques et l'expertise de Schiphol Group, notamment en matière d'agencement et de systèmes de suivi de la performance des points de vente, pour améliorer les performances des surfaces commerciales dans ses aéroports. Schiphol Group, pour sa part, bénéficiera des nouveaux concepts développés par Aéroports de Paris dans le domaine de la mode et des parfums et cosmétiques, et de son savoir-faire en matière de contrats de concession. Les deux partenaires coopéreront enfin pour imaginer de nouvelles zones commerciales attrayantes et originales et étudieront la possibilité de regrouper leurs achats dans leurs activités de gestion directe des espaces commerciaux.

Dans l'immobilier, Schiphol Group et Aéroports de Paris ont l'intention d'adopter une démarche coordonnée en direction de leurs grands clients communs et de partager leurs meilleures pratiques sur le plan organisationnel, contractuel et financier.

Dans l'activité des télécommunications, Aéroports de Paris et Schiphol Group harmoniseront leur offre de service en direction d'Air France-KLM et élargiront leur portefeuille de produits grâce à la création d'une liaison dédiée entre les aéroports de Schiphol / Paris – Charles de Gaulle / Paris – Orly et au co-développement de nouvelles technologies (RFID, téléphonie sur IP ou Wimax).

Activités internationales : renforcer le développement international

Schiphol Group et Aéroports de Paris partagent une ambition commune d'étendre leur présence à l'international et de devenir des opérateurs aéroportuaires internationaux de premier plan. Les deux sociétés vont dorénavant poursuivre ensemble les futures opportunités à travers la création de co-entreprises pour tous les développements aéroportuaires internationaux à venir, sauf dans le cas où l'une des parties déclarerait explicitement ne pas être intéressée.

Ces co-entreprises s'appuieront sur un réseau géographique et une expertise uniques, résultat de l'expérience accumulée des deux opérateurs en matière d'évaluation et de montage de projets d'investissement à l'international, des savoir-faire complémentaires (immobilier et commerces pour Schiphol Group, ingénierie et développement pour Aéroports de Paris) et la combinaison de leurs ressources humaines et financières.

Aéroports de Paris et Schiphol Group privilégieront les opérations susceptibles notamment de renforcer le concept de double hub au sein du réseau mondial SkyTeam, tout en conservant une démarche opportuniste dans les zones non-couvertes par SkyTeam.

Une gouvernance efficace et équilibrée pour assurer le succès de la coopération industrielle

Pour assurer la réussite de la coopération industrielle, Schiphol Group et Aéroports de Paris vont se doter d'une structure de gouvernance efficace et équilibrée comprenant une représentation réciproque au sein des conseil d'administration et conseil de surveillance respectifs.

- Le Président-directeur général d'Aéroports de Paris sera nommé au conseil de surveillance de Schiphol Group et sera présenté au conseil de surveillance pour devenir membre du comité d'audit.
- Le « Chief Executive Officer » et le « Chief Financial Officer » de Schiphol Group seront nommés au conseil d'administration d'Aéroports de Paris et le « Chief Executive Officer » de Schiphol Group sera présenté au conseil d'administration pour devenir membre du comité de la stratégie et des investissements.
- Un Comité de Coopération Industrielle (« CCI ») sera créé. Il comprendra quatre représentants de chaque société (issus pour Aéroports de Paris de son comité exécutif et pour Schiphol Group de son « Board of Management ») et sera présidé à tour de rôle par le Président-directeur général d'Aéroports de Paris et le « Chief Executive Officer » de Schiphol Group. Le CCI se réunira au moins une fois tous les deux mois pour superviser la coopération industrielle. Le CCI définira et coordonnera les initiatives stratégiques de la coopération et examinera leur application.
- Huit Comités de Pilotage (« CP ») seront créés dans les domaines suivants : (i) développement du double hub et de l'attractivité du réseau, (ii) opérations aéroportuaires, (iii) activités commerciales, (iv) développement international, (v) immobilier, (vi) télécommunications et « IT », (vii) développement durable et (viii) achats. Les CP seront chargés de la mise en œuvre et de la gestion opérationnelle de la coopération dans leurs domaines respectifs de compétence. Chaque CP comportera le même nombre de représentants d'Aéroports de Paris et de Schiphol Group et sera co-présidé par un représentant de chaque société. Les CP se réuniront une fois par mois.

Soixante actions communes ont déjà été identifiées et seront mises en œuvre en trois vagues successives, planifiées en fonction de critères d'accessibilité et d'attractivité. La première vague doit commencer à partir du premier trimestre 2009.

Des synergies importantes attendues

Les directions d'Aéroports de Paris et de Schiphol Group ont identifié des synergies combinées de revenus et de coûts d'environ 71 millions d'euros par an en année pleine d'ici à 2013 et prévoient de réduire leurs dépenses d'investissement de 18 millions d'euros par an en moyenne à partir de 2013. Les synergies de revenus et de coûts devraient être réalisées à hauteur d'environ 15% et 80% des synergies attendues en année pleine, respectivement en 2010 et 2012. Le montant total des synergies attendues se répartirait entre Aéroports de Paris pour 55/14 millions € et Schiphol Group pour 16/4 millions €.

Aéroports de Paris prévoit que les synergies de revenus et de coûts proviendront à 45-50% des activités aéronautiques, à 30-35% des activités commerciales et à 20-25% des autres activités. Aéroports de Paris a pour objectif de conserver une part significative de ces synergies. Les synergies proviendront en particulier du regroupement des achats avec Schiphol Group (électromécanique, tri de bagages, matériels de détection pour la sûreté, équipements de pistes, etc.), du lancement de nouveaux services comme Privium et de dépenses par passager plus élevées dans les boutiques, bars et restaurants.

Développement durable

Aéroports de Paris et Schiphol Group ont l'ambition d'être à l'avant-garde dans le domaine du développement durable, en mettant en œuvre des mesures d'économie d'énergie, en développant l'utilisation des énergies renouvelables et en réduisant les émissions de gaz à effet de serre.

Prix de la transaction

Aéroports de Paris et Schiphol Group prendraient chacun une participation de 8% dans le capital de l'autre afin de renforcer leur engagement mutuel de coopération industrielle.

Aéroports de Paris prendrait une participation de 8% dans le capital de Schiphol Group par le biais d'une augmentation de capital réservée représentant un investissement total de 370 millions d'euros. Ce montant correspond à des multiples d'EBITDA et de P/E de 11,3x et 22,3x respectivement, sur la base des résultats des douze derniers mois (au 30 juin 2008), ajustés des résultats sur l'immobilier de placement et des charges financières afférentes aux 500 millions d'euros de dividende exceptionnel distribué par Schiphol Group en septembre 2008³. Aéroports de Paris prévoit que la transaction aurait un impact relatif sur son BNPA dès 2009.

Schiphol Group ferait l'acquisition d'une participation de 8% du capital d'Aéroports de Paris auprès de l'Etat français au prix de 67 euros par action, soit un investissement total de 530 millions d'euros. Ce prix correspond à des multiples d'EBITDA et de P/E de 10,5x et 26,4x respectivement, sur la base des résultats des douze derniers mois⁴ (au 30 juin 2008). Au terme de l'opération, l'Etat détiendrait environ 60,4 % du capital et des droits de vote de la Société.

Aéroports de Paris et Schiphol Group prévoient de consolider leurs participations respectives par la méthode de la mise en équivalence.

Principales dispositions des accords entre les partenaires

Aéroports de Paris, Schiphol Group et leurs actionnaires respectifs envisagent de signer des accords portant sur une collaboration industrielle d'une durée de douze ans et l'acquisition de participations croisées de 8%, qui prévoiraient les conditions suivantes :

- durée : l'accord de coopération industrielle aurait une durée initiale de douze ans. Aéroports de Paris et Schiphol Group se réuniraient tous les deux ans pour examiner les moyens d'étendre la coopération. Tous les quatre ans, les deux sociétés se réuniraient pour faire le point sur les progrès accomplis et pourraient librement décider de mettre un terme à la coopération industrielle ;
- lien d'interdépendance : la cessation de la coopération industrielle entraînerait la cession des participations croisées (et vice versa) ;
- sortie : pour compenser l'absence de liquidité de marché de ses actions, Schiphol Group attribuerait une option de vente à Aéroports de Paris, à travers laquelle, en cas de sortie, Aéroports

³ 12 derniers mois au 30 juin 2008. EBITDA et résultat net retraités des éléments non-récurrents et relatifs à l'immobilier de placement respectivement de 484 millions d'euros et 191 millions d'euros pour Schiphol Group. Valeur des fonds propres et valeur d'entreprise de 4,25 milliards d'euros et 5,5 milliards d'euros respectivement sur la base des termes de la transaction.

⁴ 12 derniers mois au 30 juin 2008. EBITDA et résultat net retraités des éléments non-récurrents respectivement de 805 millions d'euros et 251 millions d'euros pour Aéroports de Paris. Valeur des fonds propres et valeur d'entreprise de 6,6 milliards d'euros et 8,5 milliards d'euros respectivement sur la base des termes de la transaction.

de Paris aurait le droit de revendre ses actions Schiphol à Schiphol Group. Le prix de l'option serait calculé sur la base du prix de cession des actions d'Aéroports de Paris réalisé par Schiphol Group et de la juste valeur de marché déterminée par des conseils externes. L'Etat français et Aéroports de Paris auraient des droits de préemption sur la participation de Schiphol Group dans le capital d'Aéroports de Paris en cas de sortie. Schiphol Group accorderait à l'Etat français un droit de vente forcée (« drag-along right ») sous certaines conditions ;

- Droit de sortie conjointe : Aéroports de Paris et Schiphol Group disposeraient de droits de sortie conjointe sous certaines conditions ;
- Participations croisées similaires : Aéroports de Paris et Schiphol Group prévoiraient de maintenir des participations croisées d'un niveau similaire, lesquelles seraient assorties de clauses de maintien des participations et d'anti-dilution ;
- Dividende : Schiphol Group envisagerait d'aligner sa politique de distribution de dividende sur celle d'Aéroports de Paris.

Calendrier prévisionnel

La transaction devrait être finalisée avant la fin novembre / début décembre 2008 sous réserve de l'obtention des approbations et autorisations nécessaires.

Les accords de coopération industrielle ont été publiés au Journal Officiel en date du 22 octobre 2008. Le Comité d'Entreprise a rendu un avis favorable le 6 novembre 2008 et le Conseil d'administration d'Aéroports de Paris a approuvé l'opération le 14 novembre 2008.

6.2.2.3 Evolution du trafic aérien

Pour le premier semestre 2008

En millions de passagers	30/06/08	30/06/07	S1 2008 / S1 2007	31/12/2007
Paris-Charles de Gaulle	29,6	28,5	+3,7%	59,9
Paris-Orly	13,1	13,0	+0,8%	26,4
Total ADP	42,7	41,5	+2,8%	86,4

Nb de mouvements	30/06/08	30/06/07	S1 2008 / S1 2007	31/12/2007
Paris-Charles de Gaulle	274 093	266 236	+3,0%	543 810
Paris-Orly	116 144	116 771	-0,5%	232 991
Total ADP	390 237	383 007	+1,9%	776 801

Trafic en hausse de + 2,8 % sur le premier semestre 2008

Aéroports de Paris a accueilli 42,7 millions de passagers au premier semestre 2008, soit une hausse de 2,8% par rapport au premier semestre 2007. Le trafic de ce premier semestre a supporté l'effet en année pleine de l'ouverture, en juin 2007, de la ligne de TGV Est ainsi que divers conflits sociaux dans le secteur du transport aérien en début d'année, la plate-forme de Paris-Orly étant plus directement touchée par ces deux éléments.

Le trafic a crû de 3,7 % sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle avec 29,6 millions de passagers et de 0,8 % sur l'aéroport de Paris-Orly, à 13,1 millions de passagers.

Le nombre de mouvements d'avions est en hausse de 1,9 % à 390 237 mouvements avec une évolution de + 3,0 % à Paris-Charles de Gaulle et de - 0,5 % à Paris-Orly. Le taux de remplissage moyen est de 72,9 % au premier semestre 2008, contre 73,2 % au premier semestre 2007. L'emport moyen s'établit à 115 passagers par avion au premier semestre 2008, contre 114 au premier semestre 2007.

Trafic passagers par flux géographiques

La répartition du trafic de passagers par faisceaux est la suivante :

En millions de passagers	30/06/08	30/06/07	% du total	S1 2008 / S1 2007
National	8,4	8,7	19,6%	-4,2%
DOM-TOM	1,6	1,6	3,7%	+0,4%
Europe	18,0	17,2	42,1%	+4,1%
Autre international	14,8	14,0	34,7%	+5,9%
<i>Afrique</i>	4,6	4,3	10,7%	+6,0%
<i>Amérique du Nord</i>	4,0	3,9	9,5%	+3,7%
<i>Amérique Latine</i>	1,6	1,4	3,7%	+9,5%
<i>Asie-Pacifique</i>	2,7	2,6	6,4%	+3,9%
<i>Moyen-Orient</i>	1,9	1,7	4,4%	+10,9%
Total	42,7	41,5	100,0%	+2,8%

Le dynamisme du trafic européen (hors France, + 4,1 %) et surtout international (+ 5,4 % y compris DOM TOM et + 5,9 % hors DOM TOM) génère sur le semestre un effet mix favorable.

La croissance du trafic est tirée par la forte progression du trafic international (hors Europe), de 5,4 %, et par la bonne résistance des destinations européennes, en croissance de + 4,1 %. Ces progressions se traduisent par un effet mix favorable, ces segments étant les plus contributeurs.

Vers les destinations métropolitaines, le trafic est en recul de 4,2%, en raison principalement de l'ouverture de la ligne de TGV Est en juin 2007, des conflits sociaux observés dans le secteur du transport aérien en janvier et en février 2008 et d'un marché plus mature, dans un contexte de concurrence avec le transport ferroviaire.

En Europe (+ 4,1 %), le trafic avec les pays de l'Union Européenne et celui avec les pays de l'Europe non communautaire progresse respectivement de 4,1 % et 3,8 %. Le faisceau Schengen est en progression de 5,3 % à périmètre constant (ce périmètre comprend l'Estonie, la Lettonie, la Lituanie, la Pologne, la République Tchèque, la Slovaquie, la Hongrie, la Slovénie et à Malte depuis le 1^{er} avril 2008). Sa croissance est portée en particulier par les pays du bassin méditerranéen (Italie, Portugal, Grèce, Espagne). S'agissant de l'Europe hors Schengen, le trafic avec la Bulgarie, la Roumanie, la Russie et la Croatie est en rapide progression. En revanche le trafic avec la Grande-Bretagne et l'Irlande est en baisse de 2,0 %.

Les compagnies à bas coût (*low-cost*), dont le cœur d'activité au départ de Paris se concentre principalement sur la zone Europe, sont en croissance sur le premier semestre de 25,2 %, croissance soutenue par le développement d'easyJet et de Transavia.com France. Ces compagnies représentent 11,9 % du trafic d'Aéroports de Paris au 30 juin 2008.

Le trafic avec les autres destinations internationales est en progression de 5,4 %. Les segments en plus forte croissance sont :

- le Moyen-Orient (+ 10,9 %) dont la croissance reste liée au dynamisme des compagnies locales vers les Emirats Arabes Unis, le Koweït et l'Arabie Saoudite, auquel s'ajoute un trafic touristique dynamique vers l'Egypte, Israël et la Jordanie,
- l'Amérique Latine (+ 9,5 %), avec un fort dynamisme du Brésil et une bonne tenue de l'Amérique Centrale,
- et l'Afrique dont la croissance (+ 6,0 %) est le fruit du fort dynamisme de l'Afrique du Nord (+10,9 %) en lien avec l'essor des compagnies à bas-coût sur ce marché et d'une certaine fragilité de l'Afrique subsaharienne due notamment à l'instabilité politique (Kenya, Mauritanie...).
- L'Asie/Pacifique est en hausse de 3,9 %, avec une bonne performance du faisceau chinois (+ 10,8 %). La croissance observée avec l'Inde est de 5,6 %. L'Amérique du Nord affiche une très belle performance pour un marché mature, et croît de + 3,7 %. Sur les DOM TOM, le trafic est en très légère progression (+ 0,4 %).

Trafic passagers par compagnies

Le groupe Air France-KLM qui représente 53,8 % du trafic commercial de passagers d'Aéroports de Paris a transporté sur les plates-formes du Groupe 23 millions de passagers au premier semestre 2008, avec une stagnation du nombre de passagers transportés (- 0,2 %) par rapport au premier semestre 2007. Les compagnies à bas coûts ont transporté un trafic en progression de 25,2% (5,1 millions de passagers) par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, soutenues par le développement d'easyJet et de Transavia.com France. Elles représentent au 30 juin 2008, 11,9 % du trafic d'Aéroports de Paris. Les autres compagnies présentes à Paris connaissent une hausse de 1,4 % du trafic passagers à 14,6 millions de passagers.

Evolution du trafic passagers sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle

Au premier semestre 2008, le trafic de passagers est en progression de 3,7 % par rapport au premier semestre 2007 sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle, atteignant 29,6 millions de passagers.

La croissance est tirée par les trafics européen (hors France) et international (hors Europe), avec 27,2 millions de passagers sur le premier semestre 2008, soit une progression de 3,9% par rapport au premier semestre 2007. Le nombre de passagers en correspondance a reculé de 0,3 % au premier semestre 2008 pour atteindre 9,0 millions de passagers. Le taux de correspondance est 30,6 % du trafic total de la plate-forme de Paris-Charles de Gaulle.

Evolution du trafic passagers sur l'aéroport de Paris-Orly

Au premier semestre 2008 le trafic de passagers est en progression de 0,8 % par rapport au premier semestre 2007 sur l'aéroport de Paris-Orly, avec 13,1 millions de passagers accueillis.

La croissance du trafic est tirée par les trafics international (hors Europe) puis européen (hors France), qui représentent 7,1 millions de passagers (54,2 %) avec une croissance sur ces faisceaux de 7,9 %.

Le Bourget

Sur l'aéroport de Paris-Le Bourget, numéro un européen de l'aviation d'affaires, le trafic est en baisse de - 2,3 % à 33 894 mouvements.

L'activité Cargo

L'activité cargo (fret et courrier) est en hausse de 2,7 %, avec 1,22 millions de tonnes transportées⁵. Aéroports de Paris est le numéro un en Europe sur cette activité.

Pour le troisième trimestre 2008

Trafic de passagers : + 1,5 % sur les neuf premiers mois de 2008, la plus forte croissance parmi les principaux aéroports européens

Au cours des neuf premiers mois de 2008, Aéroports de Paris a accueilli 67,0 millions de passagers, un trafic en hausse de 1,5 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, malgré la survenue de divers conflits sociaux dans le secteur du transport aérien en début d'année et l'infléchissement de la conjoncture mondiale en fin de période. Ces évolutions ont été marquées par les tendances suivantes :

- un trafic de 46,8 millions de passagers à Paris-Charles de Gaulle (+ 2,3 %) et de 20,2 millions de passagers à Paris-Orly (- 0,4 %)
- Aéroports de Paris enregistre la plus forte croissance au sein des cinq principaux acteurs européens ;

⁵ Estimation Aéroports de Paris.

- une croissance du trafic tirée par le trafic international hors Europe (+ 3,9 %) et le trafic avec l'Europe (+ 2,0 %) qui se traduit par un effet de mix favorable, ces segments étant les plus contributeurs à la croissance du chiffre d'affaires :
 - le trafic international hors Europe (38,7 % du trafic total sur 9 mois) croît de + 3,9 % principalement tiré par l'Amérique du Nord (+ 4,4 %), le Moyen Orient (+ 8,9 %), l'Afrique (+ 3,1 %) et l'Amérique Latine (+ 9,6 %). L'Asie/Pacifique ressort en hausse de 1,6 %. Sur les DOM TOM, le trafic est en légère baisse, de 2,1 % ;
 - le trafic avec l'Europe (42,3 % du trafic total sur la période), croît de + 2,0 % : principalement tiré par le trafic Schengen (+ 2,8 %) ;
 - le trafic domestique (19,0 % du trafic total sur 9 mois) baisse de 3,9 %, étant plus mature et subissant la concurrence du transport ferroviaire.
- Poursuite de la croissance forte des compagnies à bas coût (*low-cost*) avec une croissance de 18,4 %, soutenue par le développement d'easyJet et de Transavia.com. Ce segment représente sur les neuf premiers mois de l'année 11,5 % du trafic total.

Evolution du trafic en mouvements d'avions : + 1,5 %

Le nombre de mouvements d'avions est en hausse de 1,5 %, en ligne avec la progression du trafic de passagers, à 595 578 mouvements, l'évolution par plate-forme étant de + 2,4 % à Paris-Charles de Gaulle et de - 0,6 % à Paris-Orly. Le taux de remplissage moyen est de 74,1 % sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008, contre 74,9 % sur la même période de 2007. L'emport moyen s'établit à 118 passagers par avion sur les neuf premiers mois de 2008, stable par rapport à l'emport moyen sur la même période de l'année précédente.

Aviation d'affaires et trafic Cargo

A Paris-Le Bourget, numéro un européen de l'aviation d'affaires, le trafic se contracte sur les neuf mois, de - 4,4 % à 50 229 mouvements.

L'activité cargo (fret et courrier) est en hausse de 2,3 %, avec 1,81 million de tonnes transportées⁶. Aéroports de Paris est le numéro un en Europe sur cette activité.

6.3.2.6. Evolution des tarifs des redevances aéroportuaires

Conformément aux dispositions du V de l'article R. 224-3 du Code de l'aviation civile, un avis a été publié le 24 février 2008 informant les usagers de la disponibilité des tarifs des redevances pour services rendus fixés par Aéroports de Paris pour les aéroports Paris-Charles de Gaulle, Paris-Orly et Paris-Le Bourget. Ces tarifs sont applicables à compter du 1^{er} avril 2008.

Il en résulte que, sur la période 2008-2009, le niveau moyen pondéré des tarifs des redevances principales augmente de 3,8 %, à l'intérieur du plafond d'évolution autorisé par le CRE et se décompose comme suit :

Evolution	Au 1 ^{er} avril 2008	Au 1 ^{er} avril 2007
Redevance d'atterrissage	+1,6%	+1,7%
Redevance stationnement	+4,9%	+5,6%
Redevance passager	+5,0%	+5,8%
Redevance carburant	+0,0%	+0,0%
Evolution moyenne	+3,80%	+4,25%

⁶ Estimation Aéroports de Paris.

Concernant les redevances accessoires soumises au CRE, la hausse pondérée est de 4,7 % au 1^{er} avril 2008, à périmètre de prestation homogène.

Par ailleurs, deux nouvelles redevances ont été créées, respectivement au 1^{er} janvier et au 22 juillet 2008, en contrepartie des prestations de fabrication des badges d'accès aux zones réservées et d'assistance aux personnes handicapées et à mobilité réduite (PHMR). Conformément aux dispositions du V de l'article R. 224-3 du code de l'aviation civile, ces nouvelles redevances ont fait l'objet de deux avis publiés au JO, respectivement le 29 novembre 2007 et le 21 juin 2008.

Depuis le 1^{er} janvier 2007, la taxe d'aéroport s'élève à 8,75 euros par passager au départ et à 1,0 euro par tonne de fret ou de courrier. Ces taux sont restés inchangés au 1^{er} janvier 2008. Le plafond de la taxe, tel qu'autorisé par la loi pour les aéroports exploités par Aéroports de Paris, se situe depuis la loi de finances rectificative pour 2006 à 9,5 euros par passagers au départ et à 1,0 euro par tonne de fret ou de courrier.

6.3.3.4 Etapes préparatoires au lancement du projet Cœur d'Orly

Le projet immobilier Cœur d'Orly a pour vocation de créer un quartier d'affaires sur l'emprise de l'aéroport de Paris-Orly. Aéroports de Paris a conclu en mars 2008 un partenariat avec le groupement Altaréa/Foncière des Régions pour réaliser la première étape du projet (138 000 m² de bureaux et de commerce).

Au cours du premier semestre 2008, des sociétés ont été constituées avec le groupement partenaire pour mettre en œuvre le projet. Les participations d'Aéroports de Paris dans ces sociétés sont détenues par une filiale à 100% d'Aéroports de Paris dénommée Cœur d'Orly Investissement (voir chapitre 7 – "Organigramme").

6.3.4 Réorganisation des activités d'assistance en escale

Pour rétablir l'équilibre économique de l'activité d'assistance en escale, Aéroports de Paris regroupe l'ensemble de ses activités d'assistance en escale dans une filiale unique, pour lui permettre d'assurer durablement son activité dans des conditions compétitives de prix et de coûts.

Suite aux Comités d'Entreprise des 8 mars et 11 juillet 2007 et au terme de plusieurs réunions avec les partenaires sociaux, l'information et la consultation sur le projet d'organisation des activités d'assistance en escale est intervenue le 26 septembre 2007.

Par ailleurs, la mise en œuvre de cette réorganisation a été décidée par le Conseil d'administration du 27 septembre 2007.

Souhaitant privilégier le dialogue social, la Direction a engagé une négociation en vue de définir les mesures qui ont été proposées dans le cadre du dispositif d'accompagnement social exposé dans le Livre III sur les "conséquences de la création d'un pôle de services aéroportuaires pour la direction de l'Escale".

Les principes et les grandes lignes de ce dispositif d'accompagnement social sont les suivants :

- Chaque salarié de la direction de l'Escale d'Aéroports de Paris SA s'est vu proposer une solution adaptée à sa situation. Le bénéfice des différentes mesures est fondé sur le volontariat, sans aucun départ contraint de l'entreprise, et assorti de dispositions de nature à sécuriser le parcours professionnel de chacun.
- Les salariés de l'Escale ont la possibilité, jusqu'au 31 décembre 2008, de choisir entre :
 - une mutation par redéploiement au sein d'Aéroports de Paris SA,
 - une mobilité vers le pôle de services aéroportuaires (Alyzia),
 - un départ en cessation anticipée d'activité,
 - un départ en retraite anticipée,

- un départ volontaire pour accéder à un emploi salarié en dehors du Groupe Aéroports de Paris ; pour créer ou reprendre une entreprise ou pour réaliser un projet personnel.

Au 31 décembre 2007, un premier bilan des intentions de positionnement des salariés de l'Escale a été réalisé.

De janvier à juin 2008, l'ensemble des postes réservés aux salariés ayant opté pour une mutation au sein d'Aéroports de Paris SA ou une mobilité vers Alyzia ont été portés à leur connaissance. Au terme de ces 2 processus de recrutement, les repositionnements internes et les mobilités vers Alyzia ont débuté dès le mois de mars 2008 et se poursuivront sur toute l'année 2008 et au plus tard le premier semestre 2009. Parallèlement, les salariés ayant fait le choix d'une mobilité hors du Groupe sont accompagnés par des conseillers professionnels externes pour mener à bien leur projet ; les départs volontaires s'échelonnent jusqu'à la fin du 1^{er} semestre 2009. A ce stade, une solution a été trouvée pour plus de 80 % des salariés concernés par la réorganisation.

Les différentes mesures du plan d'accompagnement social font l'objet d'une estimation sur la base des hypothèses suivantes :

- une estimation de la décomposition des salariés par type de mobilité,
- une valorisation des mesures financières accordées et des probabilités d'occurrence des aides associées à chaque solution de mobilité.

Pour les départs anticipés, la valorisation de l'engagement a été effectuée par un actuinaire.

Sur la base de ces hypothèses, le coût des mesures prévues estimé au 31 décembre 2007 à 48,5 millions d'euros, reste stable.

En application des règles comptables, compte tenu de l'existence d'un engagement à la clôture tel que défini par les normes IAS 19 et IAS 37, une provision nette des reprises de provision pour indemnités de fin de carrière des salariés visés par la réorganisation de l'escale a été constituée fin 2007 à hauteur de 35,1 millions d'euros dont 23,9 millions d'euros pour les cessations anticipées d'activités (C2A) complétée de 4,3 millions d'euros au titre de l'augmentation de la contribution sociale.

Au 30 Juin 2008 le montant des provisions utilisées s'élève à 1,7 millions d'euros.

La différence entre le coût total estimé et la provision comptabilisée représente les charges de période qui sont constatées dans les comptes en charges non courantes au fur et à mesure de leur survenance.

CHAPITRE 7 ORGANIGRAMME

Les sociétés créées au cours du 1^{er} semestre 2008 sont les suivantes :

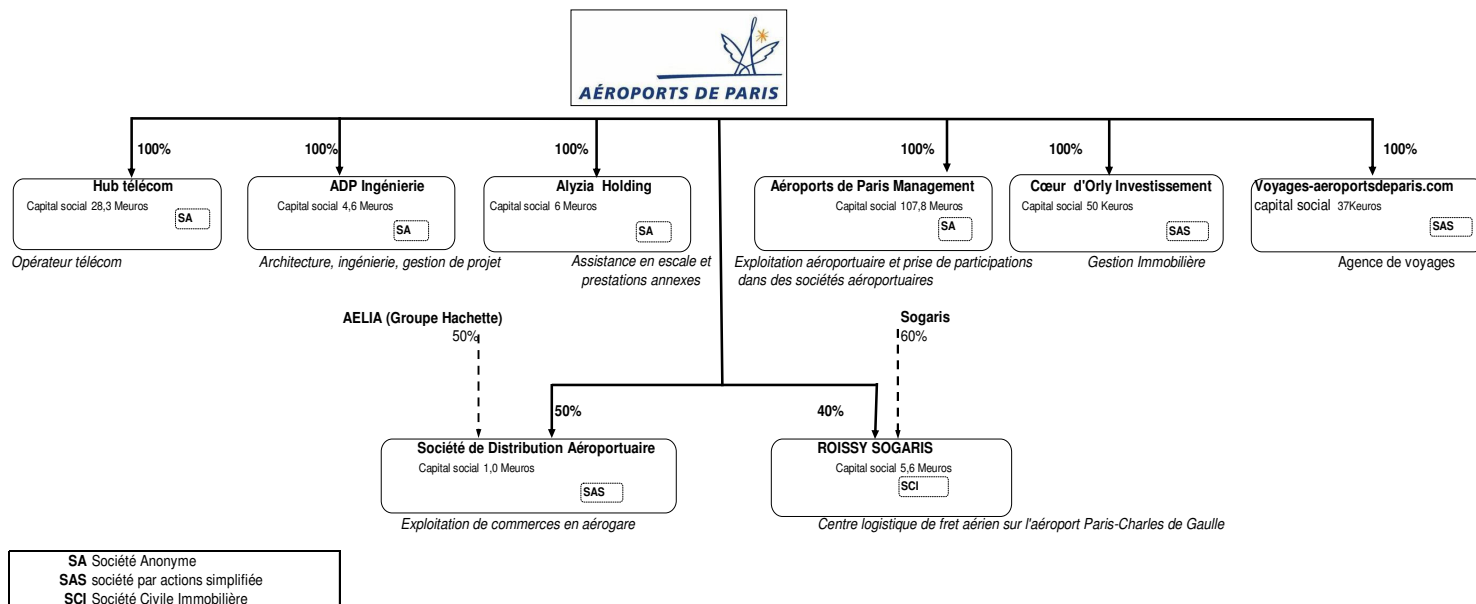
ADPI Middle East (Liban), suite à la prise d'une participation de 80% par ADP Ingénierie dans cette société créée en février 2008 ;

- Voyages-Aéroportsdeparis.com créée par la société Aéroports de Paris en avril 2008 et détenue à 100% par cette dernière ;
- plusieurs sociétés créées dans le cadre du projet immobilier "Cœur d'Orly" :
 - SAS Cœur d'Orly Investissement créée en mai 2008 par la société Aéroports de Paris et détenue à 100% par cette dernière ;
 - SAS Cœur d'Orly Commerces Investissement créée en mai 2008 par la SAS Cœur d'Orly Investissement et détenue à 100% par cette dernière ;
 - SCI Cœur d'Orly Bureaux créée conjointement en mai 2008 par Aéroports de Paris et le groupement créé à cet effet par les deux partenaires d'Aéroports de Paris dans ce projet immobilier, Foncière des Régions et Altaréa ; Aéroports de Paris et ledit groupement détiennent chacun 50% du capital de cette SCI ;
 - SNC Cœur d'Orly Commerces créée conjointement en juin 2008 par la SAS Cœur d'Orly Commerces Investissement et le groupement précité qui détiennent chacun 50% de cette SNC.

Par ailleurs, dans le cadre de la réorganisation des activités d'assistance en escale, le sous-groupe Alyzia a procédé aux nouvelles modifications juridiques internes suivantes :

les sociétés Alyzia Training et Sapser ont été dissoutes sans liquidation et concomitamment absorbées par Alyzia dans le cadre d'une transmission universelle de leur patrimoine avec effet respectivement au 1^{er} janvier et 31 mai 2008 ;

Alyzia Airport Services a changé de dénomination sociale et s'appelle désormais Alyzia Holding.



CHAPITRE 9 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

9.1 Chiffres clés

Les chiffres clefs du premier semestre 2008 sont les suivants :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 214,0	1 081,4	+12,3%
EBITDA ⁽²⁾	404,2	354,0	+14,2%
Résultat opérationnel courant ⁽³⁾	235,2	209,2	+12,4%
Résultat opérationnel	231,5	176,9	+30,8%
Résultat financier	-42,3	69,7	-160,6%
Résultat net ⁽⁴⁾	124,7	201,6	-38,1%
Résultat net hors éléments non récurrents ⁽⁵⁾	127,1	114,5	+11,0%

(1) Produits des activités ordinaires.

(2) EBITDA : résultat opérationnel courant majoré des dotations aux amortissements et des dépréciations d'immobilisations nettes de reprises.

(3) Le résultat opérationnel courant est le résultat opérationnel avant l'impact de certains produits et charges non courants, notamment ceux liés au projet de réorganisation de l'activité d'escale en 2008 et 2007.

(4) Résultat attribuable aux actionnaires d'Aéroports de Paris.

(5) Les charges et produits 2007 et 2008 non récurrents sont liés à l'accident du terminal CDG 2E, aux provisions liées au projet de réorganisation de l'escale et à la cession des titres BCIA (et induisent un effet impôt).

Le premier semestre 2008 a été marqué par les éléments suivants :

- chiffre d'affaires consolidé : + 12,3 % à 1 214,0 millions d'euros,
- croissance très supérieure à celle du trafic (+ 2,8 %),
- dynamisme des services aéroportuaires (+ 9,8 %) dont une très bonne performance des commerces (+ 11,6 %) et croissance de l'immobilier (+ 7,1 %),
- poursuite du développement rapide des autres activités (filiales et co-entreprise): + 26,7%.

Chiffre d'affaires cumulé au 30 juin 2008 :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	Variation
Services aéroportuaires	957,4	872,3	+9,8%
<i>Redevances aéronautiques</i>	376,4	345,4	+9,0%
<i>Redevances spécialisées</i>	66,9	52,7	+26,8%
<i>Recettes commerciales</i>	119,3	107,0	+11,6%
<i>Parcs et accès</i>	77,5	74,4	+4,2%
<i>Prestations industrielles</i>	41,1	36,5	+12,7%
<i>Taxe d'aéroport</i>	185,9	174,8	+6,3%
<i>Recettes locatives</i>	44,9	38,1	+18,1%
<i>Autres recettes</i>	45,3	43,4	+4,2%
Immobilier	102,2	95,5	+7,1%
Escale et prestations annexes	97,3	93,5	+4,1%
Autres activités	185,7	146,6	+26,7%
Eliminations inter-segments	-128,7	-126,5	+1,8%
Chiffre d'affaires consolidé	1 214,0	1 081,4	+12,3%

Chiffre d'affaires, par trimestre:

En millions d'euros	T1 2008	T1 2007	Variation	T2 2008	T2 2007	Variation
Services aéroportuaires	458,0	414,9	+10,4%	499,4	457,4	+9,2%
Immobilier	50,2	47,6	+5,4%	52,0	47,8	+8,7%
Escale & prestations annexes	47,0	43,4	+8,3%	50,4	50,1	+0,5%
Autres activités	88,1	70,4	+25,1%	97,7	76,2	+28,2%
Eliminations inter-segments	-62,9	-61,1	+2,9%	-65,8	-65,4	+0,7%
Total	580,4	515,2	+12,6%	633,6	566,2	+11,9%

9.4 Premier semestre 2008

9.4.1 Analyse du compte de résultat

Les différents soldes intermédiaires de gestion contribuant à la formation de l'EBITDA, du résultat opérationnel courant et du résultat net du groupe au 30 juin 2008 s'établissent comme suit :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 214,0	1 081,4	+12,3%
EBITDA ⁽²⁾	404,2	354,0	+14,2%
Résultat opérationnel courant ⁽³⁾	235,2	209,2	+12,4%
Résultat opérationnel	231,5	176,9	+30,8%
Résultat financier	-42,3	69,7	-160,6%
Résultat net ⁽⁴⁾	124,7	201,6	-38,1%
Résultat net hors éléments non récurrents ⁽⁵⁾	127,1	114,5	+11,0%

(1) Produits des activités ordinaires.

(2) EBITDA : résultat opérationnel courant majoré des dotations aux amortissements et des dépréciations d'immobilisations nettes de reprises.

(3) Le résultat opérationnel courant est le résultat opérationnel avant l'impact de certains produits et charges non courants, notamment ceux liés au projet de réorganisation de l'activité d'escale en 2008 et 2007.

(4) Résultat attribuable aux actionnaires d'Aéroports de Paris.

(5) Les charges et produits 2007 et 2008 non récurrents sont liés à l'accident du terminal CDG 2E, aux provisions liées au projet de réorganisation de l'escale et à la cession des titres BCIA (et induisent un effet impôt).

9.4.1.1 Evolution de l'EBITDA

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Chiffre d'affaires	1 214,0	1 081,4	+12,3%
Production immobilisée et stockée	26,9	23,6	+14,0%
Charges courantes	-838,6	-766,1	+9,5%
Autres produits opérationnels courants	2,1	9,2	-77,3%
Dépréciations de créances nettes de reprises	-0,2	2,3	-109,1%
Dotations aux provisions nettes de reprises	0,1	3,7	-98,5%
EBITDA	404,2	354,0	+14,2%

Evolution du chiffre d'affaires

Le premier semestre 2008 est à nouveau caractérisé par le dynamisme du chiffre d'affaires qui s'élève à 1 214,0 millions d'euros, en hausse de 12,3%.

Cette croissance, très supérieure à celle du trafic de passagers (+ 2,8 %), s'explique par :

concernant le trafic :

- un effet volume lié à la hausse du nombre de passagers (+2,8 %) et à la hausse du nombre de mouvements d'avion (+1,9%)
- un effet prix (inférieur à celui du premier semestre 2007) via la hausse des tarifs de redevances de 4,25 % au 1^{er} avril 2007 et de 3,80 % au 1^{er} avril 2008 pour les redevances principales et de 4,25 % au 1^{er} avril 2007 et 4,70 % au 1^{er} avril 2008 pour les redevances accessoires,
- un effet mix provenant de l'accroissement de la part relative des segments de trafic de passagers les plus contributeurs "International hors Europe" (38,3 % au premier semestre 2008 contre 37,4 % au premier semestre 2007) et "Europe hors France" (42,1 % au premier semestre 2008 contre 41,6 % au premier semestre 2007) dans le trafic total,
- l'ouverture des nouvelles installations (Galerie Parisienne le 27 juin 2007 et nouvelle jetée d'embarquement du terminal 2E le 30 mars 2008), qui rendent possible des locations de surfaces et d'équipement supplémentaires,
- la progression très sensible des commerces (+ 11,6 %) qui bénéficient notamment de l'important plan d'extension des surfaces commerciales et de l'enrichissement de l'offre de produits,
- la croissance rapide de l'immobilier (+ 7,1 %),
- et le succès des filiales à l'international et dans les télécom et de la co-entreprise Société de Distribution Aéroportuaire qui porte la croissance du segment "autres activités" à + 26,7 %.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé par segment :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Services aéroportuaires	957,4	872,3	+9,8%
Immobilier	102,2	95,5	+7,1%
Escale et prestations annexes	97,3	93,5	+4,1%
Autres activités	185,7	146,6	+26,7%
Eliminations intersegments	-128,7	-126,5	+1,8%
Chiffre d'affaires consolidé	1 214,0	1 081,4	+12,3%

Le chiffre d'affaires est détaillé par segment au paragraphe 9.4.2 – "Analyse par segments" ci-après.

Evolution des charges courantes

Au premier semestre 2008, les charges opérationnelles courantes du Groupe (hors dépréciations et amortissements) ont progressé de 9,5% soit à un rythme moins rapide que le chiffre d'affaires (+12,3 %), pour atteindre un total de 838,6 millions d'euros (soit 69,1% du chiffre d'affaires), contre 766,1 millions d'euros au premier semestre 2007 (soit 70,8% du chiffre d'affaires). Elles se détaillent comme suit:

En millions d'euros	30/06/08	Part CA	30/06/07	Part CA	2008 / 2007
Achats	84,0	6,9%	67,4	6,2%	+24,6%
Services extérieurs	303,5	25,0%	268,9	24,9%	+12,9%
<i>dont sous-traitance</i>	173,4	14,3%	161,3	14,9%	+7,5%
Charges de personnel	352,6	29,0%	329,1	30,4%	+7,1%
Impôts et taxes	81,5	6,7%	71,3	6,6%	+14,4%
Autres charges d'exploitation	17,0	1,4%	29,4	2,7%	-42,1%
Total charges courantes	838,6	69,1%	766,1	70,8%	+9,5%

Les achats consommés progressent de 24,6 %, à 84,0 millions d'euros, la grande majorité de la hausse est attribuable à :

- un effet de périmètre, dû à la consolidation au premier semestre 2008, mais pas au premier semestre 2007 de Hub télécom Région⁷ dont le métier de grossiste en matériels de télécom est par nature fortement consommateurs d'achats,

⁷ En juillet 2007, la filiale Hub télécom a réalisé l'acquisition de la société BGI Technologie, renommée Hub télécom Région le 28 avril 2008.

- la croissance des achats de la maison mère, en raison de l'indexation des prix des combustibles sur le prix de gaz, malgré des volumes achetés restés stables, et de l'augmentation des volumes d'électricité achetés du fait de la mise en service de nouvelles infrastructures sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle (la Galerie Parisienne le 27 juin 2007, la nouvelle jetée du terminal 2E le 30 mars 2008 et le trieur à bagages Est début octobre 2007),
- et à la croissance des achats de la co-entreprise Société de Distribution Aéroportuaire, liée au dynamisme de son activité.

Les **services extérieurs** progressent de 12,9 %, à 303,5 millions d'euros. Leur principal poste, la sous-traitance, augmente de 7,5 % du fait de l'ouverture de nouvelles installations sur la plate-forme de Paris-Charles de Gaulle (la Galerie Parisienne, la nouvelle jetée du terminal 2E et trieurs à bagages) et du fait du renforcement des mesures de sûreté depuis novembre 2006 (développement des services d'inspection filtrage des bagages, de contrôles de sûreté). Le second poste, les services d'entretien et réparation augmente également, en lien avec les nouvelles ouvertures.

Les **charges de personnel** sont en hausse de 7,1 % à 352,6 millions d'euros. L'effectif total moyen du groupe est en hausse de 4,0 %. Les effectifs moyens se détaillent comme suit :

	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007	31/12/07
ADP SA	7 280	7 455	-2,3%	7 451
<i>dont escale</i>	531	647	-17,9%	636
Groupe Alyzia	3 022	2 643	+14,3%	2 957
Reste du groupe	1 149	910	+26,3%	973
Total	11 451	11 008	+4,0%	11 381

La hausse des charges de personnel de la maison mère est de + 3,7 %, à 259,8 millions d'euros résultant principalement de deux effets contraires :

- un effet volume maîtrisé, l'effectif moyen d'Aéroports de Paris SA étant en retrait de - 2,3 %, ce qui traduit :
 - la poursuite des efforts de productivité de l'entreprise. Sur le périmètre de la maison mère, hors Escale, la Société a réalisé depuis fin 2005 les gains de productivité suivants :
 - en 2006 : + 4,6 % par rapport à 2005,
 - en 2007 : + 5,6 % par rapport à 2006,
 - au premier semestre 2008 : + 3,8 % par rapport au premier semestre 2007.
 - et la décroissance des effectifs de l'assistance en escale au sein d'Aéroports de Paris SA,
- le plein effet sur le semestre de la mise en place en octobre 2007 d'une mutuelle obligatoire et d'un régime de retraite par capitalisation.

Les charges de personnel des filiales augmentent de + 18,1 %, à 92,7 millions d'euros, et reflètent principalement un fort effet volume, l'effectif moyen des filiales augmentant de + 17,4 %, sous l'effet conjugué de la forte progression de leur activité et des recrutements nécessaires au sein de la filiale Alyzia (effectifs : + 14,3 %) qui traduisent notamment la reprise des contrats anciennement opérés par la Société mère Aéroports de Paris SA.

Les **impôts et taxes** progressent de 10,2 millions d'euros (+ 14,4 %). La taxe professionnelle (29,6 millions d'euros) augmente de 15,8 %, les taxes foncières (26,7 millions d'euros) augmentent 28,7% sous l'effet de la hausse des taux et des bases et des nouvelles mises en service d'infrastructures sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle. Les autres impôts et taxes (25,2 millions d'euros) progressent de 1,0 %.

Les **autres charges d'exploitation** sont en baisse, en valeur absolue de 42,1% pour atteindre 17,0 millions d'euros. Le premier semestre 2007 avait été impacté par le contrôle fiscal, qui n'affecte pas l'exercice 2008, et à de moindres pertes sur créances irrécouvrables

Evolution des autres produits et charges opérationnels courants, dépréciations de créances et dotations aux provisions

Les autres produits opérationnels courants s'établissent à + 2,1 millions d'euros au premier semestre 2008 contre + 9,1 millions d'euros au premier semestre 2007, les produits ayant été impactés en 2007 en raison de la facturation de diverses pénalités à des fournisseurs.

Les dépréciations de créances nettes de reprises s'établissent à - 0,2 million d'euros au premier semestre 2008 contre + 2,3 millions d'euros au premier semestre 2007 en raison de moindres reprises de dépréciations sur créances irrécouvrables.

Les dotations aux provisions nettes de reprises s'établissent à + 0,1 million d'euros au premier semestre 2008 contre + 3,7 millions d'euros au premier semestre 2007, semestre au cours duquel la provision constituée pour le contrôle fiscal avait été reprise à concurrence du redressement enregistré en autres charges d'exploitation (voir ci-dessus).

Evolution du taux de marge brute

L'**EBITDA** poursuit sa bonne progression, en hausse de 14,2 % sur le premier semestre 2008, à 404,2 millions d'euros, les charges opérationnelles courantes évoluant à un rythme sensiblement inférieur (+ 9,5 %) à celui du chiffre d'affaires.

Fruit de l'évolution dynamique du chiffre d'affaires et de la progression plus modérée des charges opérationnelles courantes, le taux de marge brute (ratio de l'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires) progresse de 0,6 point, à 33,3 % au premier semestre 2008, comparé à 32,7 % au premier semestre 2007.

Le taux de marge brute s'améliore dans trois des quatre segments :

- L'EBITDA du segment Services aéroportuaires croît de 11,6 %, à 382,8 millions d'euros grâce à la maîtrise des charges malgré un contexte de fort développement des infrastructures. La marge brute atteint 40,0 % au premier semestre 2008, en progression de 0,7 point par rapport à 39,3 % au premier semestre 2007.
- L'EBITDA du segment Immobilier atteint 57,5 millions d'euros (contre 47,6 millions d'euros) et est en hausse de 20,8 %, ayant notamment bénéficié de l'effet de reprises de provisions. Hormis cet effet, l'EBITDA serait en progression sur le semestre de 10,3 % par rapport au premier semestre de 2007 et le taux de marge brute s'élèverait à 51,4%, en hausse de 1,6 point par rapport au premier semestre 2007.
- L'EBITDA du segment Autres activités progresse très fortement de 36,0 % au premier semestre 2008, pour atteindre 19,9 millions d'euros, contre 14,6 millions d'euros au premier semestre 2007. La marge brute est en progression de 0,7 point, à 10,7 % au premier semestre 2008 contre 10,0 % au premier semestre 2007.
- Au premier semestre 2008, l'EBITDA du segment Escale et prestations annexes s'établit à - 7,8 millions d'euros, en ligne avec celui du premier semestre 2007 à - 7,3 millions d'euros. La progression du chiffre d'affaires sur le semestre est compensée par l'augmentation des charges. La marge brute s'établit à - 8,0 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2008, comparable à - 7,8 % au premier semestre 2007. Pour autant, le Groupe maintient son objectif d'un retour à l'équilibre du résultat opérationnel courant du segment Escale et prestations annexes en 2009. Une amélioration des résultats est attendue au deuxième semestre, ce qui devrait permettre de diminuer légèrement le déficit 2008 par rapport à 2007⁸.

9.4.1.2 Evolution du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel

⁸ La précédente prévision du Groupe était que le résultat opérationnel courant du segment Assistance en escale et prestations annexes serait significativement réduit en 2008 par rapport à 2007, ce que les résultats enregistrés au premier semestre ne permettent plus d'anticiper.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'EBITDA, du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel du Groupe entre les périodes considérées :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
EBITDA	404,2	354,0	+14,2%
Dotations aux amortissements	-168,9	-144,8	+16,7%
Résultat opérationnel courant	235,2	209,2	+12,4%
Autres produits et charges non courants	-3,7	-32,3	-88,6%
Résultat opérationnel	231,5	176,9	+30,8%

Le résultat opérationnel courant s'établit à 235,2 millions d'euros, en progression sensible de 12,4 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Cette progression résulte de deux effets contraires : d'une part de la forte croissance de l'EBITDA telle qu'expliquée ci-dessus (+ 14,2 %) et d'autre part de la hausse substantielle des dotations aux amortissements (+16,7 %, à 168,9 millions d'euros). Cette dernière est liée aux mises en service importantes intervenues en 2007, notamment de la Galerie Parisienne, du système de Tri des Bagages Est (TBE) et du CDG Val et dans une moindre mesure à la mise en service en mars 2008 de la nouvelle jetée d'embarquement du terminal 2E, auxquels s'ajoute la réhabilitation en cours du Terminal 1 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle (ouverture du 3^{ème} quart fin mars 2008).

La marge opérationnelle courante du Groupe augmente de 0,1 point, à 19,4 % au premier semestre 2008 contre 19,3 % au premier semestre 2007. Cette légère évolution positive est obtenue malgré le développement important d'infrastructures sur la plate-forme de Paris-Charles de Gaulle (capacité notamment accrue de + 11,4 millions de passagers, entre fin juin 2007 et fin juin 2008).

La marge opérationnelle courante des deux segments Immobilier et Autres activités est en progression sensible entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. En revanche, le taux de marge opérationnelle courante du segment Services aéroportuaires se tasse au premier semestre 2008 compte tenu de la forte progression des amortissements, en lien avec l'ouverture de nouvelles infrastructures. La marge opérationnelle courante du segment Escalier et prestations annexes est en très légère diminution.

Le solde négatif des **autres produits et charges non courants** s'établit à -3,7 millions d'euros, rassemblant la charge de 2,7 millions d'euros pour réorganisation de l'activité d'assistance en escale et 1,0 million d'euros de charges consécutives à l'accident du Terminal 2E.

Au premier semestre 2007, ce poste regroupait pour l'essentiel la provision liée au projet de réorganisation des activités d'assistance en escale (pour - 30,8 millions d'euros) et s'élevait à - 32,3 millions d'euros.

Après impact de ces éléments non récurrents, le **résultat opérationnel** s'établit en hausse de 30,8 % à 231,5 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 176,9 millions d'euros au premier semestre 2007. La marge opérationnelle passe ainsi de 16,4 % au premier semestre 2007 à 19,1 % au premier semestre 2008, soit une progression de 2,7 points.

9.4.1.3 Evolution du résultat net

Le résultat financier s'établit à - 42,3 millions d'euros sur le premier semestre 2008, contre + 69,7 millions d'euros sur le premier semestre 2007.

La situation positive au premier semestre 2007 était due à la plus-value de 109,8 millions d'euros réalisée sur la cession de la participation détenue par Aéroports de Paris Management dans Beijing Capital International Airport Company Limited (BCIA). Hors ces éléments non récurrents, le résultat financier du premier semestre 2007 aurait été de - 40,1 millions d'euros (- 42,3 millions d'euros au premier semestre 2008).

Le *coût de l'endettement financier brut* au 30 juin 2008, (- 50,0 millions d'euros), est stable par rapport au 30 juin 2007 (- 50,0 million d'euros), le premier semestre 2008 n'ayant enregistré aucune variation significative de l'endettement financier brut et la mise en place d'instruments de couverture ayant permis d'atténuer efficacement l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt.

Le *coût de l'endettement financier net* s'établit à - 41,2 millions d'euros (contre 40,8 millions d'euros au 30 juin 2007) compte tenu de 8,9 millions d'euros de produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie au premier semestre 2008.

L'**impôt sur les bénéfices** du Groupe est en hausse de 40,9% à 65,2 millions d'euros contre 46,3 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Le taux d'impôt effectif ressort à 34,5%, (relativement en ligne avec le taux de calcul de 34,43%) contre 18,8% au premier semestre 2007. Le niveau faible de ce taux au premier semestre 2007 provient de l'impact de la taxation à taux réduit de la plus-value dégagée sur la cession des titres BCIA, soumise au taux de droit commun sur 5% seulement de son montant.

Le **résultat net part du Groupe** publié du premier semestre 2008 atteint 124,7 millions d'euros, en diminution apparente de 38,1 % par rapport au premier semestre 2007, ce dernier ayant notamment bénéficié de la cession de la participation détenue par la filiale du Groupe, Aéroports de Paris Management, dans BCIA.

Hors éléments non récurrents, le **résultat net retraité** s'élève à 127,1 millions d'euros au premier semestre 2008 en progression de 11,0 % par rapport au premier semestre 2007 (114,5 millions d'euros).

Synthèse des éléments non récurrents aux premiers semestres 2008 et 2007 :

En millions d'euros	30/06/2007	30/06/2008
Résultat de la période	201,6	124,7
Annulation charges 2E	1,4	1,0
Annulation charges Escale	30,8	2,7
Annulation PV cession BCIA	-109,8	-
IS correspondant	-9,5	-1,3
Résultat net avant éléments non récurrents	114,5	127,1

Au premier semestre 2007, les retraitements⁹ d'éléments non récurrents correspondent pour l'essentiel à l'annulation de la plus-value de cession de BCIA, de 109,8 millions d'euros, à laquelle s'ajoutent :

- l'annulation de la charge de 30,8 millions d'euros pour réorganisation de l'activité d'assistance en escale,
- l'annulation de 1,4 million d'euros de charges consécutives à l'accident du Terminal 2E,
- l'annulation de l'impact des points susmentionnés sur l'impôt sur les résultats : - 9,5 millions d'euros.

Au premier semestre 2008, les éléments non récurrents sont pratiquement négligeables, les retraitements¹⁰ effectués sont les suivants :

- l'annulation de la charge de 2,7 millions d'euros pour réorganisation de l'activité d'assistance en escale,
- l'annulation de 1,0 million d'euros de charges consécutives à l'accident du Terminal 2E,
- l'annulation de l'impact des points susmentionnés sur l'impôt sur les sociétés : - 1,3 million d'euros.

9.4.2 Analyse par segment

Le Groupe Aéroports de Paris a défini son information sectorielle primaire sur la base d'une information par secteur d'activité. Les segments identifiés sont les suivants :

⁹ Les montants des éléments non récurrents sont avant effet impôt.

¹⁰ Les montants des éléments non récurrents sont avant effet impôt.

- **Services aéroportuaires** : ce segment regroupe l'ensemble des produits et des services fournis par le Groupe qui sont nécessaires ou liés au traitement des avions sur les aéroports ou au flux des passagers aériens et de leurs accompagnants dans les installations du Groupe. Les services aéroportuaires incluent notamment les redevances aéroportuaires, les revenus locatifs liés au traitement des avions et des passagers, les revenus des commerces, ainsi que la taxe d'aéroport.
- **Escale et prestations annexes** : ce segment regroupe l'ensemble des produits et services fournis par le Groupe aux compagnies aériennes au titre de l'assistance en escale, tels qu'énumérés par l'annexe de l'article R. 216-1 du Code de l'aviation civile, et de certains autres services.
- **Immobilier** : ce segment regroupe l'ensemble des produits et services de location immobilière fournis par le Groupe à l'exclusion des locations immobilières réalisées dans les aérogares qui sont liées au traitement des avions et des passagers et par voie de conséquence affectées au segment "Services Aéroportuaires".
- **Autres activités** : ce segment regroupe l'ensemble des produits et des services fournis pour l'essentiel par les filiales du Groupe Aéroports de Paris n'entrant pas dans les segments précédents ainsi que certaines activités de diversification.

La performance de chacun des secteurs d'activité est analysée ci-dessous à partir de leurs chiffres d'affaires et de leurs résultats opérationnels avant affectation des frais de siège.

Les revenus et le résultat du Groupe se décomposent de la manière suivante :

30/06/08	Services aéro- portuaires	Escale & prestations annexes	Immobilier	Autres activités	Eliminations et non affecté	Total
Produit des activités ordinaires	957,4	97,3	102,2	185,7	(128,7)	1 214,0
EBITDA	382,8	(7,8)	57,5	19,9	(48,3)	404,2
Résultat opérationnel courant	238,6	(9,0)	41,6	12,1	(48,1)	235,2
Résultat opérationnel	237,6	(11,7)	41,6	12,1	(48,1)	231,5
Résultat net						124,7

30/06/07	Services aéro- portuaires	Escale & prestations annexes	Immobilier	Autres activités	Eliminations et non affecté	Total
Produit des activités ordinaires	872,3	93,5	95,5	146,6	(126,5)	1 081,4
EBITDA	343,1	(7,3)	47,6	14,6	(44,0)	354,0
Résultat opérationnel courant	222,2	(8,6)	32,0	7,7	(44,0)	209,2
Résultat opérationnel	220,7	(39,5)	32,0	7,7	(44,0)	176,9
Résultat net						201,6

Services aéroportuaires

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Produits des activités ordinaires	957,4	872,3	+9,8%
Charges courantes	-591,9	-566,9	+4,4%
EBITDA	382,8	343,1	+11,6%
Amortissements	-144,2	-120,9	+19,2%
Résultat Opérationnel Courant	238,6	222,2	+7,4%
Résultat Opérationnel	237,6	220,7	+7,6%
EBITDA / CA	40,0%	39,3%	+0,7 pt
ROC / CA	24,9%	25,5%	-0,5 pt

Le chiffre d'affaires du segment **Services aéroportuaires** s'inscrit en hausse de 9,8 % sur le premier semestre 2008, à 957,4 millions d'euros.

Il est notamment soutenu par la croissance des revenus provenant des redevances, des activités commerciales et des locations de locaux dans les nouvelles infrastructures. Il se détaille comme suit :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Redevances aéronautiques	376,4	345,4	+9,0%
Redevances spécialisées	66,9	52,7	+26,8%
Activités commerciales	119,3	107,0	+11,6%
Parcs et accès	77,5	74,4	+4,2%
Prestations industrielles	41,1	36,5	+12,7%
Taxe d'aéroport	185,9	174,8	+6,3%
Recettes locatives	44,9	38,1	+18,1%
Autres recettes	45,3	43,4	+4,2%
Total	957,4	872,3	+9,8%

La solide performance des services aéroportuaires est enregistrée malgré une croissance du trafic moindre qu'en 2007, grâce à la diversité des services offerts par le Groupe sur son cœur de métier :

- concernant les **redevances aéroportuaires** (redevances passagers, atterrissage, stationnement, carburant et balisage), le chiffre d'affaires est en hausse de 9,0 % à 376,4 millions d'euros :
 - effet volume : la croissance du trafic passagers est de + 2,8% et celle du nombre de mouvements d'avions de + 1,9 %,
 - effet prix : par ailleurs, dans le respect des stipulations du contrat de régulation économique, les tarifs des redevances aéronautiques ont augmenté de 4,25 % en moyenne à partir du 1^{er} avril 2007 et de 3,80 % en moyenne à partir du 1^{er} avril 2008,
 - effet mix : le Groupe bénéficie d'une structure de trafic plus rémunératrice (effet mix favorable)¹¹
 - enfin, les nouvelles installations livrées en 2007 et 2008 bénéficient également à l'activité. C'est le cas par exemple pour les nouveaux postes de stationnement avions. La redevance de stationnement est particulièrement dynamique (+ 20,5 %) grâce à une forte progression du nombre de postes de stationnement au contact avec l'ouverture de la Galerie Parisienne puis de la nouvelle jetée du terminal 2E,
- l'ouverture de nouvelles installations bénéficie aussi aux **redevances spécialisées**, qui regroupent des redevances accessoires (tri bagages, banques d'enregistrement, dégivrage) et autres prestations (accueils officiels, locations de réseaux) en forte progression de 26,8 %, à 66,9 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité de dégivrage enregistre une croissance élevée notamment par rapport à un niveau d'activité très bas en 2007 du fait de conditions climatiques particulièrement clémentes.

Les revenus des banques d'enregistrement progressent, bénéficiant de l'ouverture de nouvelles installations au terminal 2E de la plate-forme de Paris-Charles de Gaulle.

Le chiffre d'affaires des systèmes de tri des bagages poursuit sa bonne progression, bénéficiant notamment de l'ouverture de nouveaux systèmes de tri des bagages au terminal 2E sur la plate-forme de Paris-Charles de Gaulle.

Enfin, sont comptabilisés dans ce poste, à partir du premier semestre 2008¹², pour un montant de 3,0 millions d'euros, les revenus provenant de la récente redevance pour la fabrication des

¹¹ Cet effet mix consiste en la montée des segments de trafic les plus contributeurs au chiffre d'affaires : "International hors Europe" et "Europe hors France".

¹² Au premier trimestre 2008, ces revenus avaient été comptabilisés dans le poste "autres recettes" du segment "Services Aéroportuaires".

badges d'accès aux zones réservées à compter du 1^{er} janvier 2008 (précédemment, le coût de la fabrication de ces badges était couvert par la taxe d'aéroport).

- Les nouveaux terminaux ont aussi permis une progression très significative des **revenus locatifs** (locations de locaux en aéroports) qui croissent de 18,1 % pour atteindre 44,9 millions d'euros. Cette forte croissance bénéficie en effet :
 - du plein effet, sur le semestre, de la mise en location à sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle de nouvelles surfaces en aéroports notamment dans la Galerie Parisienne et de nouveaux terrains et bâtiments adjacents,
 - et de l'indexation des loyers sur l'ICC (indice du coût de la construction) soit une augmentation tarifaire de 5,05 % appliquée à partir du 1^{er} janvier 2008.
- **Très sensible progression des activités commerciales**

Le chiffre d'affaires des **activités commerciales** (boutiques, bars et restaurants, loueurs de voitures et publicité) est en hausse de 11,6 % à 119,3 millions d'euros. Pratiquement toutes les composantes de cette activité progressent.

Le chiffre d'affaires des boutiques en zone réservée est en croissance sensible de 14,1 % et le chiffre d'affaires des bars et restaurants progresse de + 10,1 % sur le semestre, grâce notamment :

- à l'effet en année pleine de l'ouverture de la zone commerciale de la Galerie Parisienne (+4 600 m²) et ceux du deuxième quart de l'aéroport 1 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle,
- aux premiers effets des commerces ouverts au cours du premier semestre 2008 dans la nouvelle jetée du terminal 2E (+ 4 850 m²) et à Orly Sud (+ 1 300 m²).

Au total, entre fin juin 2007 (avant ouverture de la Galerie Parisienne le 27 juin 2007) et fin juin 2008, Aéroports de Paris a ouvert 10 145 m² de surfaces commerciales, portant le total de surfaces ouvertes à 46 510 m², en augmentation de 27,9 % par rapport à la situation précédant l'ouverture de la Galerie Parisienne.

- Le chiffre d'affaires **des parcs de stationnement automobile et accès** s'établit à 77,5 millions d'euros en hausse de 4,2 %. Hormis l'effet de la perte, depuis la mise en service du CDG Val le 1^{er} avril 2007, d'une subvention du STIF (Syndicat des Transports d'Ile-de-France) comptabilisée précédemment dans ce poste, l'activité croît de 7,4 %. Les recettes horaires et les abonnements poursuivent leur progression.
- Le chiffre d'affaires des **prestations industrielles** (fourniture d'énergie, de fluides...) croît de 12,7% pour atteindre 41,1 millions d'euros. Les ventes de chauffage, confort climatique et froid, comme les ventes d'électricité à EDF (cogénération sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle) bénéficient de l'indexation des tarifs sur la hausse du coût d'achat du gaz. Les quantités thermiques vendues sont également en hausse en raison d'un hiver plus rigoureux au premier trimestre 2008 qu'au premier trimestre 2007.
- Le chiffre d'affaires correspondant à la collecte de la **taxe d'aéroport**, dédiée principalement au financement des activités de sûreté, progresse de 6,3 %, à 185,9 millions d'euros.
- Les **autres recettes** (facturation ou refacturation de divers services) sont en hausse de 4,2 % à 45,3 millions d'euros.

L'EBITDA du segment Services aéroportuaires croît de 11,6 %, à 382,8 millions d'euros grâce à la maîtrise des charges malgré un contexte de fort développement des infrastructures (la capacité nominale

des aérogares¹³ a crû de 11,4 millions de passagers entre fin juin 2007 et fin juin 2008). La marge brute atteint 40,0 % au premier semestre 2008, en progression de 0,7 point par rapport à 39,3 % au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant augmente de 7,4 % à 238,6 millions d'euros. La marge opérationnelle courante se tasse à 24,9 % au premier semestre 2008, contre 25,5 % au premier semestre 2007, compte tenu de la forte progression des amortissements (pour un montant de 144,2 millions d'euros sur le segment, en progression de + 19,2 %).

Immobilier (hors aérogares)

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Produits des activités ordinaires	102,2	95,5	+7,1%
Charges courantes	-50,3	-47,6	+5,6%
EBITDA	57,5	47,6	+20,8%
Amortissements	-15,9	-15,6	+2,0%
Résultat Opérationnel Courant	41,6	32,0	+30,0%
Résultat Opérationnel	41,6	32,0	+30,0%
EBITDA / CA	56,3%	49,9%	+6,4 pt
ROC / CA	40,7%	33,5%	+7,2 pt

Le segment **Immobilier** affiche une croissance de 7,1 % sur le premier semestre 2008, le chiffre d'affaires s'établissant à 102,2 millions d'euros.

La croissance du chiffre d'affaires du segment Immobilier sur le premier semestre résulte de :

- la croissance du chiffre d'affaires externe, de 10,3 %, qui reflète essentiellement :
 - ✓ le plein effet sur le semestre, de la commercialisation à compter du 1^{er} juillet 2007, d'une nouvelle gare de Fret, la GB2, sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle et diverses locations nouvelles, qui traduisent le dynamisme commercial de cette activité et comptent pour + 3,8 millions d'euros,
 - ✓ l'augmentation des loyers, indexée sur l'augmentation de l'indice du coût de la construction (ICC), de 5,05 % au 1^{er} janvier 2008 (contre + 7,05 % en 2007), qui compte pour + 2,7 millions d'euros,
 - ✓ autres : +0,7 million d'euros,
- une légère baisse du chiffre d'affaires interne (- 1,8 %).

Les charges courantes du segment Immobilier augmentent de 5,6 % grâce à une bonne maîtrise des consommations internes.

(En millions d'euros)	2008	2008 retraité	2007	2008/2007	2008 retraité / 2007
Chiffre d'affaires	102,2	102,2	95,5	7,0%	7,0%
EBITDA	57,5	52,5	47,6	20,8%	10,3%
ROC	41,6	36,6	32,0	30,0%	14,4%

L'EBITDA du segment Immobilier atteint 57,5 millions d'euros (contre 47,6 millions d'euros) et est en hausse de 20,8 %, bénéficiant notamment de l'effet de reprises de provisions (+5,0 millions d'euros). Hormis cet effet, l'EBITDA serait en progression sur le semestre de 10,3 % par rapport au premier semestre de 2007 et le taux de marge brute s'élèverait à 51,4%, en hausse de 1,6 point par rapport au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant du segment s'élève à 41,6 millions d'euros au premier semestre 2008, en augmentation 30,0 % par rapport à la même période de l'année précédente. La marge opérationnelle

¹³ Y compris la Galerie Parisienne, ouverte le 27 juin 2007. Capacité nette du démontage d'installations provisoires qui avaient été créées pour pallier l'accident de la jetée du terminal 2E.

courante s'établit au premier semestre 2008 à 40,7 %. Hormis l'effet des reprises sur provisions susmentionné, le résultat opérationnel courant serait en hausse de 14,4 % à 36,6 millions d'euros et la marge opérationnelle courante s'établirait à 35,8 %, en hausse de 2,3 points par rapport au niveau du premier semestre 2007, le niveau des amortissements étant pratiquement stable par rapport au premier semestre 2007 (+ 2,0 %).

Escale et prestations annexes

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Produits des activités ordinaires	97,3	93,5	+4,1%
Charges courantes	-105,7	-102,1	+3,6%
EBITDA	-7,8	-7,3	+6,5%
Amortissements	-1,2	-1,3	-6,6%
Résultat Opérationnel Courant	-9,0	-8,6	+4,5%
Résultat Opérationnel	-11,7	-39,5	-70,4%
EBITDA / CA	-8,0%	-7,8%	-0,2 pt
ROC / CA	-9,3%	-9,2%	-0,0 pt

Assistance en escale : réorganisation d'une activité soumise à une forte concurrence

Le chiffre d'affaires du segment **Assistance en escale et prestations annexes** atteint 97,3 millions d'euros au premier semestre 2008, en croissance de 4,1 % par rapport au premier semestre de 2007.

Cette progression du chiffre d'affaires résulte pour l'essentiel d'une croissance soutenue sur le premier trimestre générée par l'effet en année pleine des gains de contrats obtenus en 2007 pour l'activité Assistance en escale. Au deuxième trimestre en revanche, le Groupe a perdu davantage de clients qu'il n'en a gagnés, notamment du fait du transfert géographique de compagnies aériennes entre les aéroports de Paris-Orly et Paris-Charles de Gaulle ou entre terminaux. Le contexte concurrentiel de l'activité d'Assistance en escale reste difficile.

Au premier semestre 2008, l'EBITDA du segment s'établit à - 7,8 millions d'euros, en ligne avec l'EBITDA du premier semestre 2007 (- 7,3 millions d'euros, soit - 6,5 %), l'augmentation du chiffre d'affaires sur le semestre étant compensée par l'augmentation des charges. L'EBITDA d'Alyzia est cependant en forte amélioration par rapport au premier semestre 2007 et s'établit à - 0,9 million d'euros. La marge brute du segment reste négative à - 8,0 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2008, comparable à - 7,8 % au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant du segment se dégrade de - 4,5 % à - 9,0 millions d'euros sur le premier semestre 2008, contre - 8,6 millions d'euros sur le premier semestre 2007. La marge opérationnelle courante est stable à - 9,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008, contre - 9,2 % au premier semestre 2007.

Le Groupe maintient son objectif d'un retour à l'équilibre du résultat opérationnel courant du segment Escale et prestations annexes pour l'exercice 2009. Pour 2008, une amélioration des résultats est attendue au deuxième semestre, ce qui devrait permettre de diminuer légèrement la perte opérationnelle courante par rapport à 2007¹⁴.

Le résultat opérationnel du segment s'établit à -11,7 millions d'euros sur le premier semestre 2008 contre - 39,5 millions d'euros en 2007. Le résultat du premier semestre 2007 intégrait une provision sur coût de la réorganisation du segment Escale de 30,8 millions d'euros. Les charges liées à la réorganisation de l'activité s'établissent à 2,7 millions d'euros au premier semestre 2008.

¹⁴ La précédente prévision du Groupe était que le résultat opérationnel courant du segment Assistance en escale et prestations annexes serait significativement réduit en 2008 par rapport à 2007, ce que les résultats enregistrés au premier semestre ne permettent plus d'anticiper.

Au premier semestre 2008, les premiers transferts d'exécution de contrats jusqu'alors opérés par la Direction de l'Escale de la société Aéroports de Paris ont eu lieu vers la société Alyzia, conformément au plan de réorganisation de l'activité. Ces transferts d'activité ont concerné en particulier les compagnies El Al, US Air, United Airlines, All Nippon, Cabo Verde et Air Comet sur l'aéroport de Paris Charles de Gaulle et Iberia sur l'aéroport d'Orly. Au 1^{er} juillet 2008, la part de l'activité ainsi transférée représente d'ores et déjà environ 60% du total à transférer au terme de la réorganisation. Durant cette première phase de transition, la qualité des prestations a été maintenue favorisant ainsi la satisfaction client.

Au second semestre 2008, il est prévu que des transferts supplémentaires d'activité aient lieu au mois d'octobre et de novembre. Conformément au plan de réorganisation, il est toujours anticipé que l'intégralité des activités d'assistance en escale soit exécutée par Alyzia, au terme du 1^{er} semestre 2009.

Par ailleurs, la réorganisation du sous groupe Alyzia a été menée à bien dans de bonnes conditions entre décembre 2007 et juin 2008. L'ensemble des sociétés qui coexistaient au sein de ce sous-groupe (hors activité de sûreté) ont été fusionnées en une société unique, baptisée Alyzia, sous une société holding (Alyzia Holding Services), elle-même filiale à 100% d'Aéroports de Paris. Alyzia a fait l'objet d'un apport de capital de 8,4 millions d'euros et de diverses autres opérations portant le capital à 6 millions d'euros. Elle est présente sur l'ensemble des terminaux de Paris-Charles de Gaulle et de Paris-Orly. Ces éléments la placent en bonne position d'efficacité opérationnelle et commerciale pour affronter la concurrence des autres opérateurs.

Les activités de prestations de services de sûreté ont été conservées au sein d'une société distincte, Alyzia Sûreté, filiale d'Alyzia.

Autres activités

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Produits des activités ordinaires	185,7	146,6	+26,7%
Charges courantes	-171,0	-132,8	+28,7%
EBITDA	19,9	14,6	+36,0%
Amortissements	-7,7	-6,9	+11,9%
Résultat Opérationnel Courant	12,1	7,7	+57,6%
Résultat Opérationnel	12,1	7,7	+57,6%
EBITDA / CA	10,7%	10,0%	+0,7 pt
ROC / CA	6,5%	5,2%	+1,3 pt

Les contributions au segment Autres activités, de chaque entité s'établissent comme suit :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Produits des activités ordinaires	185,7	146,6	+26,7%
Société de Distribution Aéroportuaire	87,2	74,4	+17,1%
Hub télécom	48,7	38,7	+25,9%
ADP Ingénierie	41,9	27,0	+55,0%
Aéroports de Paris Management	5,9	4,2	+40,7%
Aéroports de Paris	2,1	2,3	-7,7%
Résultat opérationnel courant	12,1	7,7	+57,6%
Société de Distribution Aéroportuaire	5,2	4,1	+28,2%
Hub télécom	4,6	3,3	+39,9%
ADP Ingénierie	3,0	1,4	+115,5%
Aéroports de Paris Management	-0,1	0,5	-130,5%
Aéroports de Paris	-0,6	-1,5	-62,3%

Contributions au chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires du segment **Autres activités** est en hausse de 26,7 % sur le premier semestre de l'année 2008, à 185,7 millions d'euros.

- Détenue en partenariat avec Aelia, expert de la distribution aéroportuaire, la **Société de Distribution Aéroportuaire** exploite les boutiques spécialisées dans les alcools, tabacs, parfums et cosmétiques de l'ensemble des aéroports d'Aéroports de Paris ainsi que les boutiques dédiées à la gastronomie au terminal 2F et, depuis le 1^{er} janvier 2008, aux terminaux 2B et 2C. Le chiffre d'affaires de la Société de Distribution Aéroportuaire poursuit sa croissance, en hausse de 17,1 % sur le semestre et s'élève à 87,2 millions d'euros¹⁵. Cette croissance traduit le dynamisme des ventes des boutiques en zone réservée et les bons résultats :
 - des nouvelles boutiques de la Galerie Parisienne,¹⁶
 - et de la rénovation des zones commerciales préexistantes, en particulier à Orly Sud (reconfiguration des circuits empruntés par les passagers internationaux avec création d'un environnement plus propice au développement des commerces et élargissement des surfaces commerciales) et à l'aérogare 1 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle, rénovée aux trois quarts.
- Le chiffre d'affaires de **Hub télécom** est en hausse de 25,9 %, à 48,7 millions d'euros. Cette forte croissance reflète principalement le plein effet, sur le semestre, de l'acquisition, le 12 juillet 2007, de la société lyonnaise BGI Technologie¹⁷, spécialisée dans les solutions de mobilité pour les entreprises. Hormis cet effet de périmètre, la croissance de Hub télécom est de 4,9 %.
- **ADPi**, filiale qui réalise des prestations de design, architecture et ingénierie à l'international, poursuit son expansion rapide sur le premier semestre 2008 : le chiffre d'affaires est en hausse de 55,0 % et atteint 41,9 millions d'euros. Cette croissance est le fruit des succès commerciaux remportés par la filiale en 2007 (elle reflète principalement les projets sur les aéroports de Tripoli, Benghazi et Sebah en Lybie, démarrés en 2007) et bénéficie également du début de travaux correspondant aux succès commerciaux de 2008 (en particulier, le projet de développement de l'aéroport King Abdulaziz International de Djeddah en Arabie Saoudite).
- **Aéroports de Paris Management**, filiale dédiée à la gestion d'aéroports et à la prise de participation dans des sociétés aéroportuaires, reste particulièrement dynamique, avec un chiffre d'affaires en hausse de 40,7 % sur le semestre, qui atteint 5,9 millions d'euros. Cette croissance reflète principalement :
 - le plein effet, sur le semestre, des contrats signés en 2007 : le contrat d'exploitation pour 25 ans de l'aéroport Queen Alia d'Amman en Jordanie (début d'activité en novembre 2007) et le contrat de management du Terminal Hajj remporté à Djeddah en Arabie Saoudite (début d'activité en septembre 2007)
 - ainsi que la bonne tenue des contrats antérieurs : bons niveaux d'activité en Algérie et en Egypte, sur lesquels une partie de la rémunération des contrats de management est indexée.

La contribution au chiffre d'affaires de la société mère, Aéroports de Paris SA, s'établit à 2,1 millions d'euros (- 7,7 %), en raison d'un léger tassement de l'activité au sein de la société mère (- 3,4 % ou - 0,2 million d'euros) notamment lié au transfert des travaux d'entretien relatifs aux télécommunications de la direction de l'informatique de la société mère vers Hub télécom.

¹⁵ Part Aéroports de Paris.

¹⁶ Il est encore, au 30 juin 2008, trop tôt pour constater les effets de l'ouverture graduelle, entre fin mars et fin septembre 2008, des boutiques de la nouvelle jetée du terminal 2E.

¹⁷ Rebaptisée Hub télécom Région depuis le 28 avril 2008.

Contributions à l'EBITDA et au résultat opérationnel courant :

L'EBITDA du segment progresse plus rapidement que le chiffre d'affaires, de 36,0 % au premier semestre 2008, pour atteindre 19,9 millions d'euros, contre 14,6 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant est en très forte augmentation sur le premier semestre 2008, de 57,6 % à 12,1 millions d'euros (7,7 millions d'euros au premier semestre 2007) :

- la contribution de la Société de Distribution Aéroportuaire s'établit à 5,2 millions d'euros, en hausse de 28,2 % grâce notamment aux nouvelles zones commerciales.
- La contribution de Hub télécom¹⁸ s'élève à 4,6 millions d'euros, en croissance de + 39,9 % par rapport au premier semestre 2007,
- celle d'ADPi atteint 3,0 millions d'euros (le résultat opérationnel courant d'ADPi poursuivant une croissance extrêmement rapide de + 115,5 % au premier semestre 2008 après avoir crû de + 181,3 % sur l'ensemble de l'année 2007), grâce à l'obtention de nombreux nouveaux contrats d'ingénierie et architecture et de gestion de projets (en Libye, Arabie Saoudite, au Sultanat d'Oman, au Pakistan et en Colombie en 2007 et en Arabie Saoudite et en Russie au premier semestre 2008).
- celle d'Aéroports de Paris Management s'établit à - 0,1 million d'euros au premier semestre 2008 (contre + 0,5 million d'euros au premier semestre 2007). Les moyens et le budget de prospection de cette filiale de gestion d'aéroports en dehors des plates-formes parisiennes ont en effet été accrus, conformément à la stratégie du Groupe de se positionner sur plusieurs appels d'offres en cours d'attribution.
- Enfin, le résultat opérationnel courant provenant d'Aéroports de Paris SA s'établit à - 0,6 million d'euros, en amélioration par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent (- 1,5 million d'euros). Cette amélioration du résultat opérationnel courant de 62,3 %, est principalement due à un écart sur provisions pour dépréciation de créances nettes de reprises (+0,8 million d'euros) entre le premier semestre 2008 (reprise nette de 0,2 million d'euros) et le premier semestre 2007 (dotation nette de 0,6 million d'euros) concernant un contrat d'ingénierie au Maroc.

La marge opérationnelle courante du segment Autres activités s'établit à 6,5 %, en hausse de 1,3 point par rapport à celle du premier semestre de l'exercice précédent, de 5,2 %.

9.5 Information financière trimestrielle

Chiffre d'affaires consolidé, cumulé au 30 septembre 2008 :

En millions d'euros	30/09/08	30/09/07	Variation
Services aéroportuaires	1 482,8	1 363,7	+8,7%
<i>Redevances aéronautiques</i>	<i>590,0</i>	<i>549,8</i>	<i>+7,3%</i>
<i>Redevances spécialisées</i>	<i>107,4</i>	<i>80,8</i>	<i>+32,9%</i>
<i>Revenus commerciaux</i>	<i>185,7</i>	<i>169,6</i>	<i>+9,5%</i>
<i>Parcs et accès</i>	<i>115,3</i>	<i>112,1</i>	<i>+2,8%</i>
<i>Prestations industrielles</i>	<i>53,6</i>	<i>47,6</i>	<i>+12,5%</i>
<i>Taxe d'aéroport</i>	<i>295,7</i>	<i>279,1</i>	<i>+5,9%</i>
<i>Revenus locatives</i>	<i>68,0</i>	<i>59,5</i>	<i>+14,2%</i>
<i>Autres revenus</i>	<i>67,2</i>	<i>65,1</i>	<i>+3,2%</i>
Immobilier	155,5	144,3	+7,8%
Escale et prestations annexes	150,7	146,7	+2,7%
Autres activités	290,4	232,0	+25,2%
Eliminations inter-segments	-194,1	-191,2	+1,5%
Chiffre d'affaires consolidé	1 885,3	1 695,5	+11,2%

¹⁸ Y compris BGI Technologie qui a été renommée en Hub télécom Région depuis le 28 avril 2008, suite à son acquisition par Hub télécom le 12 juillet 2007.

Chiffre d'affaires consolidé, par trimestre :

En millions d'euros	T1 2008	T1 2007	Variation	T2 2008	T2 2007	Variation
Services aéroportuaires	458,0	414,9	+10,4%	499,4	457,4	+9,2%
Immobilier	50,2	47,6	+5,4%	52,0	47,8	+8,7%
Escale & prestations annexes	47,0	43,4	+8,3%	50,4	50,1	+0,5%
Autres activités	88,1	70,4	+25,1%	97,7	76,2	+28,2%
Eliminations inter-segments	-62,9	-61,1	+2,9%	-65,8	-65,4	+0,7%
Total	580,4	515,2	+12,6%	633,6	566,2	+11,9%

En millions d'euros	T3 2008	T3 2007	Variation
Services aéroportuaires	525,4	491,4	+6,9%
Immobilier	53,3	48,9	+9,2%
Escale & prestations annexes	53,4	53,2	+0,3%
Autres activités	104,6	85,4	+22,5%
Eliminations inter-segments	-65,4	-64,7	+1,0%
Total	671,3	614,1	+9,3%

Forte croissance du chiffre d'affaires consolidé du Groupe (+ 11,2 %), très supérieure à la croissance du trafic

Sur les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 1 885,3 millions d'euros, en forte hausse de 11,2 %, sous l'effet des tendances suivantes :

- Croissance du trafic de passagers et des mouvements (+ 1,5 %) s'accompagnant d'un effet mix favorable lié à la croissance du trafic international ;
- Un effet prix (inférieur à celui des neuf premiers mois de 2007) via la hausse des tarifs de redevances
- L'ouverture des nouvelles installations (la Galerie Parisienne, la nouvelle jetée d'embarquement du terminal 2E et le nouveau terminal régional 2G)
- La progression des commerces (+ 9,5 %) qui bénéficient de l'important plan d'extension des surfaces commerciales
- La croissance rapide de l'immobilier (+ 7,8 %)
- La poursuite du fort développement du segment Autres activités (activités de diversification à l'international, dans les télécommunications et dans la distribution commerciale) qui croît de + 25,2 %.

Progression du chiffre d'affaires par segment d'activité²⁰

Services aéroportuaires : + 8,7 %, une croissance très supérieure à celle du trafic de passagers (+ 1,5 %)

Le chiffre d'affaires du segment Services aéroportuaires augmente de 8,7 % sur les neuf premiers mois de 2008, à 1 482,8 millions d'euros. Il est notamment soutenu par la croissance des revenus provenant des redevances, des activités commerciales, des locations de locaux dans les nouvelles infrastructures et des prestations industrielles :

²⁰ Avant éliminations inter-segments.

- Le chiffre d'affaires des redevances aéronautiques (redevances passagers, atterrissage, stationnement, carburant et balisage), est en hausse de 7,3 % à 590,0 millions d'euros, reflétant :
 - La croissance du trafic passagers et des mouvements (+ 1,5 %), combinée à un effet mix favorable ;
 - L'augmentation des redevances principales de 4,25 % en moyenne au 1^{er} avril 2007 et de 3,8 % en moyenne au 1^{er} avril 2008 ;
 - L'ouverture de nouvelles installations en 2007 et 2008 a permis d'accroître substantiellement le nombre de postes de stationnement au contact et contribuant ainsi à la forte croissance de la redevance stationnement (+ 18,0 %).

- Le chiffre d'affaires des redevances spécialisées, qui regroupent des redevances accessoires (trieurs à bagages, banques d'enregistrement, dégivrage) et autres prestations (accueils officiels, locations de réseaux) s'élève à 107,4 millions d'euros (+ 32,9 %), principalement tiré par :
 - L'augmentation des redevances accessoires de 4,25 % en moyenne au 1^{er} avril 2007 et 4,70 % en moyenne au 1^{er} avril 2008 ;
 - L'ouverture de nouvelles installations aux terminaux 2E et 2G de la plateforme de Paris-Charles de Gaulle (banques d'enregistrement, systèmes de tri des bagages) ;
 - La croissance de l'activité de dégivrage sous l'effet de conditions climatiques particulièrement clémentes en 2007 ;
 - La création de nouvelles redevances spécialisées pour la fabrication des badges de sûreté²¹ et les prestations d'accueil des passagers handicapés ou à mobilité réduite²² avec un impact de + 11,2 millions d'euros au total.

- Le chiffre d'affaires des activités commerciales (boutiques, bars et restaurants, loueurs de voitures et publicité) est en hausse de 9,5 % à 185,7 millions d'euros :
 - Le chiffre d'affaires des boutiques en zone réservée poursuit sa croissance dynamique (+ 12,6 %), porté par la croissance du trafic de passagers internationaux, par l'ouverture²³ et la rénovation de nombreuses zones commerciales²⁴ allié à un enrichissement de l'offre de produits et à une optimisation de la gestion des flux de passagers;
 - Le chiffre d'affaires des bars et restaurants progresse de + 3,7 % sur la période.

- Le chiffre d'affaires des parcs de stationnement automobile et accès s'établit à 115,3 millions d'euros en hausse de 2,8 %. Hormis l'effet de la perte, depuis la mise en service du CDG Val le 1^{er} avril 2007, d'une subvention du STIF (Syndicat des Transports d'Ile-de-France) comptabilisée dans ce poste, l'activité croît de 4,6 %.

- Le chiffre d'affaires des prestations industrielles (fourniture d'énergie, de fluides...) croît de 12,5 % pour atteindre 53,6 millions d'euros.
 Les ventes de chauffage, confort climatique et froid, comme les ventes d'électricité à EDF (cogénération sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle) bénéficient de l'indexation des tarifs sur la hausse du coût d'achat du gaz. Les volumes vendus sont également en hausse en raison d'un hiver plus rigoureux au premier trimestre 2008 qu'au premier trimestre 2007 et de l'ouverture de nouvelles installations.

²¹ Redevance applicable depuis le 1^{er} janvier 2008 à la suite d'une décision de l'Etat (précédemment, le coût de la fabrication de ces badges était couvert par la taxe d'aéroport). Au premier trimestre 2008, cette redevance avait été comptabilisée dans le poste "autres revenus" du segment "Services Aéroportuaires". Depuis le premier semestre 2008, l'intégralité des revenus 2008 liés à cette redevance est désormais comptabilisée dans les redevances spécialisées.

²² Un règlement communautaire européen a confié aux aéroports, à partir du 26 juillet 2008, la responsabilité de l'accueil des personnes handicapées ou à mobilité réduite. Cette responsabilité incombait précédemment aux compagnies aériennes. Elle a été assumée par Aéroports de Paris dès le 22 juillet 2008.

²³ La Galerie Parisienne, la nouvelle jetée du terminal 2E, et le terminal 2G.

²⁴ Reconfiguration d'une partie des circuits empruntés par les passagers internationaux à Orly Sud avec l'ouverture de trois nouvelles boutiques entre décembre 2007 et mi-février 2008 (+ 1 000 m² environ) et d'un nouveau restaurant en avril 2008 (+ 300 m² environ) et rénovation des trois premiers quarts de l'aérogare 1 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle.

- Le chiffre d'affaires correspondant à la collecte de la taxe d'aéroport, dédiée principalement au financement des activités de sûreté, progresse de 5,9 %, à 295,7 millions d'euros.
- Les revenus locatifs (locations de locaux en aéroports) croissent de 14,2 % pour atteindre 68,0 millions d'euros. Cette forte croissance résulte notamment de la commercialisation de nouvelles surfaces liées à l'ouverture des nouvelles installations et de l'indexation des loyers sur l'indice du coût de la construction (+ 5,05 % au 1^{er} janvier 2008).
- Les autres revenus (facturation ou refacturation de divers services) sont en hausse de 3,2 % à 67,2 millions d'euros.

Dynamisme du segment Immobilier (hors aéroports) : + 7,8 %

Le segment Immobilier consolide sa bonne performance et progresse de 7,8 % sur les neuf premiers mois de 2008, le chiffre d'affaires s'établissant à 155,5 millions d'euros. Cette progression est le fruit de la croissance du chiffre d'affaires externe (+11,2 %, à 118,3 millions d'euros) qui est tirée par :

- Le dynamisme commercial de cette activité, avec la commercialisation de la nouvelle gare de Fret, GB2, sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle à partir du 1^{er} juillet 2007, celle de la gare de Fret GB1 à Paris-Orly depuis juin 2008, diverses autres locations nouvelles et le développement de prestations de service ;
- L'indexation des loyers sur l'indice du coût de la construction (ICC), de 5,05 % au 1^{er} janvier 2008 (contre + 7,05 % en 2007).

Assistance en Escale et prestations annexes (+ 2,7 %) : un segment en cours de réorganisation

Le chiffre d'affaires du segment atteint 150,7 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'année 2008, en croissance de 2,7 % par rapport à la même période de 2007.

L'impact favorable des gains de contrats obtenus en 2007, qui avait permis une progression du chiffre d'affaires du segment de 10,7 % sur les neufs premiers mois de 2007, s'atténue. Dans cette activité hautement concurrentielle, les divers gains et pertes de contrats se soldent sur la période par un impact net légèrement négatif, tandis que l'activité hors ces effets de périmètre est en légère croissance. Cette activité est actuellement en cours de réorganisation.

Rapide développement des activités de diversification : segment "Autres activités" (filiales²⁵ et co-entreprise) en croissance de + 25,2 %

Le chiffre d'affaires du segment Autres activités est en hausse de 25,2 % sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008, à 290,4 millions d'euros.

- La Société de Distribution Aéroportuaire, détenue en partenariat avec Aelia, expert de la distribution aéroportuaire, et qui exploite les boutiques spécialisées dans les alcools, tabacs, parfums et cosmétiques de l'ensemble des aéroports d'Aéroports de Paris ainsi que les boutiques dédiées à la gastronomie au terminal 2F et depuis le 1^{er} janvier 2008, aux terminaux 2B et 2C, réalise une croissance de 14,8 % sur la période avec un chiffre d'affaires de 134,8 millions d'euros²⁶. Cette très bonne performance est notamment le fruit du dynamisme des boutiques dans les installations nouvelles, rénovées ou récentes en particulier au sein de la Galerie Parisienne ;
- ADPi, filiale qui réalise des prestations de design, architecture et ingénierie à l'international, continue sa très rapide expansion : le chiffre d'affaires est en hausse de 59,5 % et atteint 72,3 millions d'euros. Cette croissance reflète notamment les succès commerciaux de 2007 (principalement les projets sur les aéroports de Tripoli, Benghazi et Sebah en Lybie, projets démarrés en 2007) et ceux de 2008, le projet de développement de l'aéroport King Abdulaziz International de Djeddah en Arabie Saoudite en particulier.

²⁵ Hors Alyzia, filiale rattachée au segment Assistance en escale.

²⁶ Part Aéroports de Paris compte tenu de l'intégration proportionnelle (50 %).

- Le chiffre d'affaires de Hub télécom, spécialiste des services de télécommunication pour le secteur des transports²⁷ est en hausse de 18,5 % (+ 5,5 % à périmètre constant), et s'établit à 72,0 millions d'euros. Cette forte croissance reflète l'acquisition, le 12 juillet 2007, de la société lyonnaise Hub télécom Région²⁸.
- Aéroports de Paris Management, filiale dédiée à la gestion d'aéroports et à la prise de participation dans des sociétés aéroportuaires, progresse de façon particulièrement dynamique, avec un chiffre d'affaires en hausse de 57,0 %, qui s'établit à 8,6 millions d'euros. Cette croissance reflète pour l'essentiel :
 - Le contrat d'exploitation pour 25 ans de l'aéroport Queen Alia d'Amman en Jordanie, signé en 2007 (début d'activité en novembre 2007)
 - La bonne tenue de contrats antérieurs, avec de bons niveaux d'activité notamment en Egypte et en Algérie sur lesquels une partie de la rémunération des contrats de management est indexée.

²⁷ Hub télécom propose des solutions de téléphonie, Internet et des services de mobilité tels que le WiFi et la traçabilité.

²⁸ Initialement nommée BGI Technologie, rebaptisée Hub télécom Région le 15 mai 2008.

CHAPITRE 10 TRESORERIE ET CAPITAUX

10.2 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de variation de trésorerie au 30 juin 2008 se présente comme suit :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	2008 / 2007
Résultat opérationnel	231,5	176,9	+30,8%
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie :	-		
- Amortissements, dépréciations et provisions	168,4	171,2	-1,6%
- Moins-values (plus-values) de cession d'actifs immobilisés	0,2	1,9	-90,1%
- Coût des avantages accordés aux salariés dans le cadre de l'ORS	-		
- Autres	0,3	0,6	-54,7%
Décalages de paiement des indemnités reçues au titre du terminal 2E	-		
Charges financières hors coût de l'endettement net	-1,0	-0,4	+134,2%
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt	399,3	350,2	+14,0%
Augmentation des stocks	-5,8	-1,8	+223,6%
Augmentation des clients et autres débiteurs	-37,7	-52,3	-28,0%
Augmentation des fournisseurs et autres créditeurs	30,3	64,1	-52,8%
Variation du besoin en fonds de roulement	-13,1	10,1	-230,5%
Impôts sur le résultat payés	-72,1	-47,8	+50,9%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	314,1	312,4	+0,5%
Cessions de filiales (nettes de la trésorerie cédée) et entreprises associées	-		
Acquisitions de filiales (nettes de la trésorerie acquise)	-	-0,2	-
Investissements corporels et incorporels	-201,9	-335,2	-39,8%
Acquisitions de participations non intégrées	-0,1	-1,2	-93,3%
Variation des autres actifs financiers	3,8	-3,6	-204,6%
Produits provenant des cessions d'immobilisations corporelles	0,1	5,3	-97,7%
Produits provenant des cessions de participations non consolidées	-	189,9	-
Dividendes reçus	0,3	1,1	-75,7%
Variation des dettes et avances sur acquisitions d'immobilisations	-101,6	-45,2	+124,9%
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	-299,4	-189,1	+58,3%
Subventions reçues au cours de la période	-	0,5	-
Produits de l'émission d'actions ou autres instruments de capitaux propres	0,0		-
Achats d'actions propres (nets de cessions)	-1,1	-1,3	-13,3%
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-161,2	-93,0	+73,3%
Encaissements provenant des emprunts à long terme	0,4	2,8	-86,2%
Remboursement des emprunts à long terme	-4,3	-4,8	-11,4%
Intérêts payés	-125,1	-115,2	+8,7%
Produits financiers encaissés	62,8	54,3	+15,7%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-228,6	-156,8	+45,8%
Variation de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-213,9	-33,5	+539,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	507,8	503,1	+0,9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	293,9	469,6	-37,4%

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont stables à 314,1 millions d'euros contre 312,5 millions euros au premier semestre 2007 (+ 0,5 %).

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement s'élèvent à - 299,4 millions d'euros contre - 189,1 millions d'euros. En effet, le premier semestre 2007 avait été impacté positivement par un élément non récurrent; la cession des titres BCIA pour 189,9 millions d'euros.

Les investissements corporels et incorporels sont en baisse de 39,8 %, reflet de deux effets contraires :

- les investissements corporels au premier semestre 2008 sont en baisse sensible (201,9 millions d'euros contre 335,2 millions d'euros sur la même période l'année dernière), ce qui traduit la fin de la phase d'expansion du hub de Paris-Charles de Gaulle,

- en revanche la variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations augmente fortement (101,6 millions d'euros contre 45,2 millions d'euros) du fait du paiement du solde des travaux achevés en 2007 et au début de cette année.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement évoluent à - 228,6 millions d'euros contre - 156,8 millions d'euros, en raison pour l'essentiel du versement du dividende versé au titre de l'exercice 2007.

10.3 Financement

La liste au 30 juin 2008 des emprunts, dettes et instruments financiers est détaillée en annexe 12 - comptes semestriels résumés au 30 juin 2008 - note 29 et 30.

10.7 Risques de marché

Risque de liquidité

Aéroports de Paris a contracté deux lignes de crédit court en 2008, une en avril 2008 de 200M€ et une en juillet 2008 de 100M€, soit un montant total de 300M€. Au 31 octobre 2008 ces lignes ne sont pas tirées.

CHAPITRE 12 INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

12.1 Evolutions récentes intervenues depuis le 30 juin 2008

Evolution du trafic du troisième trimestre 2008

Le tableau ci-dessous retrace l'évolution du trafic (en nombre de passagers) des deux principales plateformes d'Aéroports de Paris au cours des mois de juillet, août et septembre 2008 par rapport au trafic au cours des mêmes mois de l'année 2007.

En nombre de passagers	Juillet 2008	% *	Août 2008	% *	Septembre 2008	% *	Janvier à sept 2008	% *
Paris – Charles de Gaulle	5 962 823	+ 0,8 %	5 979 732	+ 1,9 %	5 264 987	- 2,8 %	46 817 067	+ 2,3 %
Paris – ORLY	2 537 351	- 3,3 %	2 443 114	+ 1,0 %	2 132 800	- 5,4 %	20 180 148	- 0,4 %
Total Aéroports de Paris	8 500 174	- 0,5 %	8 422 846	+ 1,6 %	7 397 787	- 3,6 %	66 997 215	+ 1,5 %

* comparé à la même période de l'année précédente

Perspectives liées à l'alliance entre Aéroports de Paris et Schiphol

Pour plus de détail sur les synergies, voir le chapitre 6 – 1 - Présentation générale.

CHAPITRE 13 PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE

13.1 Prévisions ou estimations du bénéfice du Groupe

Prévision ou estimation du trafic

Aéroports de Paris anticipe pour l'année 2008 une croissance du trafic de passagers sur ses plateformes de l'ordre de 2 % par rapport à l'année précédente.

En 2009, Aéroports de Paris estime que sa solide position concurrentielle et la poursuite de ses efforts d'investissements et d'amélioration de la qualité et de la performance opérationnelle, lui permettront d'accueillir, dans un contexte exigeant, un trafic de passagers en légère croissance²⁹ (le Groupe anticipait auparavant une croissance du trafic entre 2 et 3,5 %).

Les hypothèses de trafic ci-dessus ne constituent pas une prévision ou estimation de bénéfice mais sont présentés dans ce chapitre afin de permettre une lecture d'ensemble des éléments anticipés concernant le trafic, le chiffre d'affaires et l'EBITDA

Prévision et estimation du bénéfice à la date de la présente actualisation du document de référence

Le Groupe maintient son objectif de croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA en 2008, substantiellement supérieure à celle du trafic, avec un EBITDA en croissance de + 9 % à + 12 % en 2008. Le Groupe confirme également son objectif de croissance de l'EBITDA de + 60 %, en valeur absolue entre 2005 et 2010.

Les informations sur les prévisions ou estimations du résultat présenté dans le présent document, ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux qui figure en annexe 14 à la présente actualisation.

²⁹La prévision 2009 a été actualisée à l'occasion du communiqué sur le trafic du mois de septembre 2008.

CHAPITRE 14

ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, DE SURVEILLANCE ET DE DIRECTION GENERALE

14.1.1 Composition du Conseil d'administration

Les changements suivants sont intervenus dans la composition du conseil d'administration d'Aéroports de Paris depuis la date d'enregistrement du document de référence 2007.

Par décret en date du 6 mai 2008, Monsieur Frédéric Péchenard, 51 ans, a été nommé membre du conseil d'administration en qualité de représentant de l'Etat, en remplacement de M. Eric Le Douaron. M. Péchenard est Directeur Général de la Police Nationale.

Monsieur Jacques Gounon, 55 ans, a été coopté par le conseil d'administration dans sa séance du 2 juillet en remplacement de Marc Véron, démissionnaire. M. Gounon est Président Directeur Général du Groupe EUROTUNNEL S.A.

Monsieur Jean-Louis Pigeon, 63 ans, a été désigné le 20 octobre 2008 membre du conseil d'administration représentant les salariés en remplacement de Monsieur Jean-Luc Dauje. Monsieur Pigeon est parrainé par le syndicat CFE-CGC,

Par décret en date du 29 octobre 2008, Madame Michèle Rousseau, 51 ans, a été nommé membre du conseil d'administration en qualité de représentant de l'Etat, en remplacement de Monsieur Pierre de Montliveau. Mme Rousseau est Directrice Adjointe à la Commissaire Générale au Commissariat Général au Développement Durable du Ministère de l'Écologie, de l'Énergie, du Développement durable et de l'Aménagement du territoire.

CHAPITRE 17 SALARIES - RESSOURCES HUMAINES

17.5 Participations des mandataires sociaux et opérations réalisées par les membres du conseil d'administration sur les titres de la Société

Au 31 octobre 2008 les membres du conseil d'administration de la Société détenaient au total 1 739 actions Aéroports de Paris représentant environ 0,0017 % du capital social de la Société à cette date.

Le tableau suivant présente le nombre d'actions de la Société détenues par les administrateurs et dirigeants :

Administrateurs et directeur général délégué	Mandat social	Nombre d'actions au 31 octobre 2008
Pierre Graff	Président-directeur général et administrateur désigné par l'assemblée générale	129
Olivier Andriès	administrateur désigné par l'assemblée générale	20
Vincent Capo-Canellas	administrateur désigné par l'assemblée générale	10
Bernard Irion	administrateur désigné par l'assemblée générale	159
Françoise Malrieu	administrateur désigné par l'assemblée générale	140
Jacques Gounon	administrateur désigné par l'assemblée générale	100
Gaston Viens	administrateur désigné par l'assemblée générale	10
Rémy Rioux	administrateur représentant de l'Etat	0
Denis Mercier	administrateur représentant de l'Etat	0
Dominique Bureau	administrateur représentant de l'Etat	0
Pierre de Montlivault	administrateur représentant de l'Etat	0
Frédéric Péchenard	administrateur représentant de l'Etat	0
Jérôme Fournel	administrateur représentant de l'Etat	0
Pascal Lelarge	administrateur représentant de l'Etat	0
Jean-Luc Dauje	administrateur représentant les salariés	462 actions détenues par l'intermédiaire d'un FCPE
Nicolas Golias	administrateur représentant les salariés	0
Jean-Louis Guy	administrateur représentant les salariés	0
Carole Leroy	administrateur représentant les salariés	0
Antonio Pinto	administrateur représentant les salariés	0
Brigitte Recrosio	administrateur représentant les salariés	0
Paul Vatin	administrateur représentant les salariés	689 actions détenues par l'intermédiaire d'un FCPE
François Rubichon	Directeur général délégué	20

CHAPITRE 20

INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR

20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage

Requêtes en matières tarifaires

Par décision du 11 juillet 2007, le Conseil d'État a annulé, sur requête de plusieurs associations de transporteurs aériens, les décisions tarifaires 2006 d'Aéroports de Paris applicables aux seules redevances aéroportuaires pour services rendus, au motif que toutes les règles de procédure n'avaient pas été respectées.

Tirant les conséquences de la décision du Conseil d'État précitée du 11 juillet 2007, Aéroports de Paris a repris la procédure de fixation des tarifs 2006 et a également, par sécurité, repris la procédure de fixation des tarifs 2007. A l'issue de ces nouvelles procédures, l'État a de nouveau homologué, les tarifs 2006 et 2007 de ces redevances, fixées avec effet rétroactif à des niveaux inchangés par rapport à ceux initialement fixés.

Néanmoins des recours ont été engagés par des transporteurs aériens aux fins de remboursement de la partie des facturations 2006 et 2007 qu'ils estiment indue au regard de la décision du Conseil d'État. Le SCARA (Syndicat des compagnies aériennes autonomes) a également contesté, devant le Conseil d'État, notamment le caractère rétroactif des nouvelles décisions tarifaires 2006 et 2007 prises par Aéroports de Paris, ainsi que le niveau des tarifs. Par ailleurs la FNAM (Fédération nationale de l'Aviation marchande) a déposé, en date du 21 février 2008, un recours devant le Conseil d'État contre les mêmes décisions tarifaires.

De surcroît, un recours en annulation, développant les moyens soutenus contre les décisions tarifaires précédentes, a été déposé en avril 2008 par des associations de transporteurs aériens contre les décisions tarifaires 2008.

Aéroports de Paris considère que la décision précitée du Conseil d'État ne remet pas en cause le niveau des tarifs considérés et n'implique pas le remboursement par Aéroports de Paris des sommes correspondantes. Aéroports de Paris considère également qu'au cas d'espèce, des décisions avec effet rétroactif sont juridiquement fondées.

Aéroports de Paris rappelle que le 25 avril 2007, le Conseil d'État a confirmé la validité du contrat de régulation économique (CRE) conclu le 6 février 2006 entre l'État et Aéroports de Paris pour la période 2006-2010.

Enfin, en janvier et février 2008 Air France et le SCARA ont déféré à la censure du Conseil d'Etat les décisions portant création de la redevance afférente à la fabrication des badges d'accès en zones réservées.

Suites judiciaires de l'accident en 2004 du terminal 2E

La compagnie Air France-KLM, les sociétés Aelia, Elios et Phoenix Aelia Partenaires ont chacune présenté un dossier de réclamation aux experts judiciaires chargés de déterminer les causes du sinistre et les éventuels dommages subis par les parties. Leurs préjudices financiers sont constitués soit de coûts supplémentaires soit de pertes d'exploitation induites par l'indisponibilité de l'ouvrage. Il est rappelé que la jetée du terminal 2 E a été remise en exploitation début avril 2008.

Aucune demande n'étant faite à Aéroports de Paris d'une part, le droit à réparation des éventuels préjudices n'étant actuellement pas démontré et, d'autre part, la charge finale de l'éventuelle indemnisation restant dépendante de la part de responsabilités qui sera fixée par les tribunaux lorsqu'ils seront saisis, il n'existe aucun élément d'appréciation qui permette de constituer à ce stade de provisions pour charges.

CHAPITRE 24 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Les communiqués de la Société et les rapports annuels comprenant notamment les informations financières historiques sur la Société sont accessibles sur le site Internet de la Société à l'adresse suivante : www.aeroportsdeparis.fr, et une copie peut en être obtenue au siège de la Société, 291 boulevard Raspail, 75014 Paris³⁰.

Les statuts de la Société ainsi que les procès-verbaux d'assemblées générales, les comptes sociaux et consolidés, les rapports des commissaires aux comptes et tous autres documents sociaux peuvent être consultés, sur support papier, au siège social de la Société.

Relation Investisseurs

Charlotte Guyot
Responsable Relations Investisseurs
Téléphone : +33 (0)1.43.35.70.58
Adresse : 291 boulevard Raspail, 75014 Paris (siège social).

³⁰ Voir également annexe 10 du présent document

ANNEXE 10
LISTE DES DOCUMENTS PUBLIES PAR AEROPORTS DE PARIS
AU COURS DES 12 DERNIERS MOIS

1/ Publications au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires

Aéroports de Paris a publié au Bulletin des annonces légales obligatoires (BALO) (disponible sur : www.balo.journal.officiel.gouv.fr) les documents suivants :

- 13.08.2008 Chiffre d'affaires 2ème trimestre 2008
- 25.06.2008 Comptes 2007 définitifs
- 23.06.2008 Avis de publication des comptes 2007 Aéroports de Paris Management
- 15.05.2008 Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2008
- 07.05.2008 Convocation de l'assemblée générale mixte
- 28.03.2008 Comptes annuels 2007 provisoires
- 24.03.2008 Avis de réunion de l'assemblée générale mixte
- 15.02.2008 Chiffre d'affaires 4ème trimestre 2007
- 14.11.2007 Chiffre d'affaires 3ème trimestre 2007
- 10.10.2007 Comptes semestriels
- 10.08.2007 Chiffre d'affaires 2ème trimestre 2007

2/ Informations financières

13/11/2008	Chiffre d'affaires 3ème trimestre 2008
21/10/2008	Aéroports de Paris et Schiphol Group sur le point de créer une alliance de premier plan dans l'industrie aéronautique mondiale
16/10/2008	Trafic pour le mois de septembre 2008
16/09/2008	Trafic pour le mois d'août 2008
29/08/2008	Résultats 1er semestre 2008
18/08/2008	Trafic pour le mois de juillet 2008
13/08/2008	Chiffre d'affaires premier semestre 2008
22/07/2008	ADPI Nouveau contrat à Djeddah (Arabie Saoudite)
17/07/2008	Trafic pour le mois de juin 2008
16/06/2008	Trafic pour le mois de mai 2008
16/05/2008	Trafic pour le mois d'avril 2008
14/05/2008	Chiffre d'affaires au 31 mars 2008
28/04/2008	Document de référence 2007
17/04/2008	Trafic pour le mois de mars 2008
28/03/2008	Aéroports de Paris lance le nouveau satellite 4 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle
17/03/2008	Trafic pour le mois de février 2008
13/03/2008	Résultats annuels 2007 et dividende soumis au vote de l'Assemblée générale
18/02/2008	Trafic pour le mois de janvier 2008
14/02/2008	Chiffre d'affaires 2007
18/01/2008	Trafic pour le mois de décembre 2007
17/01/2008	Projet de quartier d'affaires Coeur d'Orly : Aéroports de Paris en négociation exclusive avec le groupement Altarea / Foncière des Régions
20/12/2007	Programme prévisionnel d'investissements 2008-2012
16/12/2007	Trafic pour le mois de novembre 2007
29/11/2007	Proposition tarifaire pour les redevances aéronautiques 2008
16/11/2007	Trafic pour le mois d'octobre 2007
09/11/2007	Chiffre d'Affaires au 30 septembre 2007
16/10/2007	Trafic pour le mois de septembre 2007
17/09/2007	Trafic pour le mois d'août 2007
16/08/2007	Trafic pour le mois de juillet 2007

10/08/2007	Chiffre d'affaires au 31 mars 2007
16/07/2007	Trafic pour le mois de juin 2007
11/07/2007	Décision du conseil d'Etat du 11 juillet 2007

3/ Rapports annuels disponibles sur le site Internet de la Société : www.aeroportsdeparis.fr.

- Rapport d'activité et de développement durable
- Document de Référence
- Rapport Environnement et Citoyenneté
- Rapport d'Activité de la Fondation Aéroports de Paris

4/ Informations Réglementées : documents publiés dans le cadre de la nouvelle directive Transparence disponibles sur le site Internet d'Aéroports de Paris (www.aeroportsdeparis.fr)

Déclarations mensuelles de rachat d'actions dans le cadre du contrat de liquidité

05/10/2008	Déclaration du mois de septembre 2008
05/09/2008	Déclaration du mois de août 2008
05/08/2008	Déclaration du mois de juillet 2008
07/07/2008	Bilan semestriel du contrat de liquidité
05/07/2008	Déclaration du mois de juin 2008
05/06/2008	Déclaration du mois de mai 2008
05/05/2008	Déclaration du mois de avril 2008
07/04/2008	Déclaration du mois de mars 2008
07/03/2008	Déclaration du mois de février 2008
07/02/2008	Déclaration du mois de janvier 2008
10/01/2008	Bilan semestriel du contrat de liquidité
07/01/2007	Déclaration du mois de décembre 2007
06/12/2007	Déclaration du mois de novembre 2007
02/11/2007	Déclaration du mois d'octobre 2007
03/10/2007	Déclaration du mois de septembre 2007
03/09/2007	Déclaration du mois d'août 2007
16/08/2007	Déclaration du mois de juillet 2007
06/07/2008	Bilan semestriel du contrat de liquidité
02/07/2007	Déclaration du mois de juin 2007
04/06/2007	Déclaration du mois de mai 2007
03/05/2007	Déclaration du mois d'avril 2007
03/04/2007	Déclaration du mois de mars 2007
05/03/2007	Déclaration du mois de février 2007
05/02/2007	Déclaration du mois de janvier 2007

5/ Communiqués de presse liées à l'activité du groupe Aéroports de Paris (disponible sur le site www.aeroportsdeparis.fr)

13 -nov - 08	Miel et Pollen = Deux bio-indicateurs de la qualité de l'air à l'aéroport Paris – Charles de Gaulle
13- nov – 08	Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre 2008
30-oct.-08 21-oct.-08	Des salariés d'Aéroports de Paris innovent en matière d'économie d'énergie Aéroports de Paris et Schiphol Group sur le point de créer une alliance de premier plan sans l'industrie aéroportuaire mondiale
16-oct.-08	Trafic septembre 2008
18-sept.-08 16-sept.-08 9-sept.-08	Aéroports de Paris et Colette lancent un "kit de beauté" exclusif pour le voyage Trafic août 2008 Aéroports de Paris et Air France présentent le T2G
29-août-08	Résultats 1er semestre 2008

18-août-08	Trafic de Juillet 2008
13-août-08	Chiffre d'affaires semestriel 2008
24-juil.-08	Aéroports de Paris retient The Nuance Group en vue de créer une co-entreprise Mode et Accessoires
22-juil.-08	ADPi : Nouveau contrat à Djeddah (Arabie Saoudite)
17-juil.-08	Trafic de Juin 2008
10-juil.-08	Fondation Aéroports de Paris : 58 projets aidés en 2007, dont près de la moitié en faveur des handicapés et de leurs familles
3-juil.-08	Préavis de grève national des agents de sûreté du secteur aérien Aéroports de Paris se mobilise pour informer les passagers
26-juin-08	Achats responsables : Aéroports de Paris lance son uniforme technique en coton équitable
17-juin-08	Devises Express
16-juin-08	Trafic mai 2008
30-mai-08	Nouvelle campagne de publicité : "Bienvenue dans un monde de services"
19-mai-08	Aéroports de Paris mise sur l'aviation d'affaires et investit à Paris- Le Bourget
16-mai-08	Trafic avril 2008
14-mai-08	Chiffre d'affaires en hausse de 12,6% au premier trimestre 2008
17-avr.-08	Trafic mars 2008
16-avr.-08	Le terminal 1 de Charles de Gaulle entame la dernière ligne droite de sa rénovation
9-avr.-08	Un an après, succès pour CDGVAL : 10 millions de passagers transportés et 2000 tonnes de CO ² économisées
2-avr.-08	Saison IATA été 2008, Nouvelles lignes et transferts de compagnies sur les aéroports de Paris-Charles de Gaulle et Paris-Orly
28-mars-08	Aéroports de Paris lance le nouveau satellite 4 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle
17-mars-08	Trafic pour le mois de février 2008
13-mars-08	Résultats annuels 2007 et dividende soumis au vote de l'Assemblée générale
3-mars-08	Cécile Bichon est nommée Directrice de la Stratégie
19-févr.-08	Une nouvelle signalétique pour faciliter le parcours du passager
18-févr.-08	Aéroports de Paris noté A+ par BMJ Ratings
18-févr.-08	Trafic pour le mois de janvier 2008
12-févr.-08	Pour accompagner sa croissance rapide, ADPi filiale d'Aéroports de Paris, renforce ses équipes
14-févr.-08	Forte croissance du Chiffre d'affaires en 2007 : +10,4%
29-janv.-08	2007: l'année du cinéma à Aéroports de Paris - Les coulisses des tournages
18-janv.-08	Trafic pour le mois de décembre 2007
17-janv.-08	Projet de quartier d'affaires Coeur d'Orly : Aéroports de Paris en négociation exclusive avec le groupement Altarea / Foncière des Régions
28-déc-07	Trois boutiques de la Galerie Parisienne élues meilleures nouvelles boutiques 2007 par Duty Free News International
27-déc-07	Succès de l'initiation à la luminothérapie : prolongation dans les aéroports jusqu'au 6 janvier
27-déc-07	Guillaume Sauvé est nommé Directeur de la Maitrise d'Ouvrage Déléguée d'Aéroports de Paris
27-déc-07	Bernard Cathelain est nommé Directeur Général Adjoint en charge du pôle Aménagement et Développement d'Aéroports de Paris
19-déc-07	Espace Change-Bébé et prêt de poussettes : Pour Noël, Aéroports de Paris propose un accueil VIP aux tout-petits
20-déc-07	Programme prévisionnel d'investissements 2008-2012 : Trois années de stabilisation des investissements (2008 à 2010) avant le S4
18-déc-07	Aéroport de Djeddah, Arabie Saoudite : Mise en service de la première tranche rénovée du Terminal Hajj

17-déc-07	Trafic pour le mois de novembre 2007
14-déc-07	Association Papa Charlie : signature d'une convention de partenariat avec KIA Motors
12-déc-07	ADPI, filiale d'Aéroports de Paris, signe le design de la nouvelle ambassade de France à Tokyo
11-déc-07	Solution au décalage horaire et au blues hivernal : les boutiques d'Aéroports de Paris initient les passagers à la luminothérapie
28-nov-07	Aéroports de Paris mettra un nouveau salon First et Business à disposition de Star Alliance au printemps 2008
21-nov-07	Déneigement des pistes : Aéroports de Paris mise sur les nouvelles technologies
16-nov-07	Aéroports de Paris Management devient gestionnaire de l'aéroport international Queen Alia d'Amman (Jordanie)
16-nov-07	Trafic pour le mois d'octobre 2007
15-nov-07	Aéroports de Paris double sa capacité d'accueil avions à La Galerie Parisienne
09-nov-07	Forte croissance du chiffre d'affaires à fin septembre 2007 : + 10,6%
07-nov-07	Innovation : Aéroports de Paris remporte le prix Adefipe 2007
22-oct-07	Saison IATA hiver 2007/2008 - Nouvelles lignes et transferts de compagnies à Paris-Charles de Gaulle et Paris-Orly
19-oct-07	Aéroports de Paris reçoit le 2ème prix des Fils d'Or du meilleur service actionnaires
17-oct-07	Boutique Aéroports de Paris renforce son Management
16-oct-07	Trafic pour le mois de septembre 2007
11-oct-07	Aéroports de Paris et ses partenaires se mobilisent pour la qualité de service à Paris-Charles de Gaulle et Paris-Orly
08-oct-07	Aéroports de Paris teste le tri sélectif des déchets auprès des passagers
04-oct-07	Nouveau service : Aéroports de Paris lance la réservation de salons sur le site www.aeroportsdeparis.fr
01-oct-07	Aéroports de Paris opte pour une mutuelle unique : La Mutuelle Familiale
27-sept-07	Nouveau service : Boutiques Aéroports de Paris teste le "last minute shopping" à l'arrivée des vols
25-sept-07	Xavier Dubrac est nommé Directeur de l'Ingénierie et de l'Architecture
17-sept-07	Trafic pour le mois d'août 2007 : + 8 %
14-sept-07	Semaine européenne de la mobilité : 220 salariés d'Aéroports de Paris déjà adeptes du covoiturage
13-sept-07	Aéroport Paris-Charles de Gaulle - Aéroports de Paris fête le 1 000 000ème passager de La Galerie Parisienne
13-sept-07	Journées Européennes du Patrimoine : Aéroports de Paris organise le premier Rallye des métiers de l'environnement
31-août-07	Résultats semestriels 2007 d'Aéroports de Paris - Résultat net récurrent en forte hausse : + 24,6 %
31-août-07	Rugby : Aéroports de Paris se mobilise pour accueillir les équipes et les supporters
24-août-07	Été 2007 : top 10 des destinations sur les aéroports parisiens
22-août-07	Tournage du prochain film de Jennifer Devoldère
16-août-07	Trafic pour le mois de juillet 2007
10-août-07	Chiffre d'affaires en hausse de 9 % au premier semestre 2007
08-août-07	Service gratuit de voitures électriques à l'aéroport Paris-Charles de Gaulle
02-août-07	Des cours collectifs gratuits dans les aéroports parisiens pour les 816 000 passagers attendus ce week end
20-juil-07	Aéroports de Paris investit 25 millions d'euros pour les passagers internationaux d'Orly-Sud
16-juil-07	Trafic pour le mois de juin 2007
13-juil-08	Grand départ du week end du 13-14-15 juillet
12-juil-07	ADPI et ADPM remportent 5 nouveaux contrats dans 4 pays : Arabie Saoudite, Pakistan, Tunisie et Lybie pour un montant total supérieur à 100 millions d'euros
11-juil-07	Décision du conseil d'état du 11 juillet 2007
06-juil-07	Aéroports de Paris propose des cours gratuits aux 827 000 passagers attendus ce week-end

05-juil-07	A l'heure de l'arrivée des touristes d'été, Aéroports de Paris et la région Ile-de-France présentent les nouveaux Espaces Tourisme Information de Paris-Charles de Gaulle
03-juil-07	Jean-Pierre Bugeau est nommé Directeur de Cabinet du Président-directeur général et du Directeur général délégué d'Aéroports de Paris
02-juil-07	Aéroports de Paris propose un nouveau forfait parking à Paris-Orly : le forfait "Grand week end"

Comptes consolidés
intermédiaires résumés
au 30 juin 2008



Sommaire

Page

Compte de résultat consolidé.....	53
Bilan consolidé	54
Tableau des flux de trésorerie consolidés	55
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	56
Annexe aux comptes consolidés.....	57
Note 1 -Déclaration de conformité	57
Note 2 -Remarques liminaires	57
Note 3 -Comparabilité des exercices	57
Note 4 -Règles et méthodes comptables	61
Note 5 -Soldes intermédiaires de gestion	62
Note 6 -Information sectorielle	63
Note 7 -Produit des activités ordinaires	64
Note 8 -Autres produits opérationnels courants	65
Note 9 -Production immobilisée	65
Note 10 -Achats consommés.....	65
Note 11 -Coût des avantages du personnel	66
Note 12 -Autres charges opérationnelles courantes.....	68
Note 13 -Amortissements, dépréciations et provisions.....	69
Note 14 -Autres produits et charges opérationnels	70
Note 15 -Résultat financier.....	70
Note 16 -Entreprises mises en équivalence	71
Note 17 -Impôts.....	74
Note 18 -Résultat par action	76
Note 19 -Immobilisations incorporelles	77
Note 20 -Immobilisations corporelles.....	78
Note 21 -Immeubles de placement	79
Note 22 -Autres actifs financiers	80
Note 23 -Stocks.....	81
Note 24 -Clients et comptes rattachés.....	81
Note 25 -Autres créances et charges constatées d'avance	82

Note 26 -Trésorerie et équivalents de trésorerie	82
Note 27 -Capitaux propres	83
Note 28 -Provisions	84
Note 29 -Dettes financières.....	85
Note 30 -Instruments financiers	87
Note 31 -Autres passifs non courants	91
Note 32 -Fournisseurs et comptes rattachés	91
Note 33 -Autres dettes et produits constatés d'avance	91
Note 34 -Flux de trésorerie	92
Note 35 -Engagements hors bilan	93
Note 36 -Informations sur les coentreprises	94
Note 37 -Liste des sociétés du périmètre de consolidation	95

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007
Produit des activités ordinaires	7	1 213 952	1 081 355
Autres produits opérationnels courants.....	8	2 084	9 171
Production immobilisée	9	21 925	23 535
Production stockée		4 955	40
Achats consommés	10	(84 001)	(67 436)
Charges de personnel	11	(352 553)	(329 075)
Autres charges opérationnelles courantes.....	12	(402 051)	(369 612)
Dotations aux amortissements	13	(168 933)	(144 755)
Dépréciations d'actifs, nettes de reprises	13	(231)	2 335
Dotations aux provisions, nettes des reprises	13	56	3 677
Résultat opérationnel courant		235 203	209 236
Autres produits et charges opérationnels	14	(3 685)	(32 291)
Résultat opérationnel		231 518	176 945
Produits financiers	15	47 061	231 495
Charges financières	15	(89 324)	(161 780)
Résultat financier	15	(42 263)	69 715
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	16	645	1 200
Résultat avant impôt		189 900	247 860
Impôts sur les résultats	17	(65 218)	(46 302)
Résultat de la période		124 682	201 558
<i>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires</i>		2	-
<i>Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		124 680	201 558
Résultats par action attribuables aux porteurs d'actions			
<i>ordinaires de la société mère :</i>			
<i>Résultat de base par action (en euros)</i>	18	1,26	2,04
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	18	1,26	2,04

Bilan consolidé

ACTIFS	<i>Notes</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Immobilisations incorporelles	19	46 012	48 807
Immobilisations corporelles	20	5 235 812	5 232 125
Immeubles de placement	21	308 447	274 252
Participations dans les entreprises mises en équivalence	16	28 238	30 359
Autres actifs financiers non courants	22	55 628	58 358
Actifs d'impôt différé	17	1 813	2 025
Actifs non courants		5 675 950	5 645 926
Stocks	23	15 749	9 997
Clients et comptes rattachés	24	509 219	478 166
Autres créances et charges constatées d'avance.....	25	113 833	104 815
Autres actifs financiers courants	22	51 808	72 925
Actifs d'impôt exigible	17	2 757	213
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26	316 420	524 071
Actifs courants		1 009 785	1 190 186
TOTAL DES ACTIFS		6 685 735	6 836 112

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	<i>Notes</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Capital	27	296 882	296 882
Primes liées au capital	27	542 747	542 747
Actions propres	27	(4 405)	(3 704)
Ecarts de conversion	27	(1 408)	(1 270)
Résultats antérieurs non distribués	27	1 955 735	1 795 543
Résultat de la période		124 680	321 836
Intérêts minoritaires	27	30	-
Capitaux propres		2 914 261	2 952 034
Emprunts et dettes financières à long terme	29	2 057 998	2 030 454
Provisions pour engagements sociaux - part à plus d'un an	28	386 695	386 009
Autres provisions non courantes	28	76	155
Passif d'impôt différé	17	101 435	86 323
Autres passifs non courants	31	31 508	32 390
Passifs non courants		2 577 712	2 535 331
Fournisseurs et comptes rattachés	32	413 688	507 309
Autres dettes et produits constatés d'avance	33	415 660	387 845
Emprunts et dettes financières à court terme	29	254 754	323 031
Provisions pour engagements sociaux - part à moins d'un an	28	25 656	25 644
Autres provisions courantes	28	81 839	83 097
Passif d'impôt exigible	17	2 165	21 822
Passifs courants		1 193 762	1 348 747
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		6 685 735	6 836 112

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007
Résultat opérationnel		231 518	176 945
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements, dépréciations et provisions		168 394	171 184
- Moins-values (plus-values) de cession d'actifs immobilisés		188	1 896
- Autres		253	559
Charges financières hors coût de l'endettement net		(1 014)	(433)
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt		399 338	350 151
Augmentation des stocks		(5 753)	(1 778)
Augmentation des clients et autres débiteurs		(37 665)	(52 281)
Augmentation des fournisseurs et autres créditeurs		30 272	64 132
Variation du besoin en fonds de roulement		(13 145)	10 074
Impôts sur le résultat payés		(72 091)	(47 777)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		314 101	312 448
Acquisitions de filiales (nettes de la trésorerie acquise)		-	(165)
Investissements corporels et incorporels	<i>34</i>	(201 918)	(335 249)
Acquisitions de participations non intégrées		(78)	(1 160)
Variation des autres actifs financiers		3 815	(3 647)
Produits provenant des cessions d'immobilisations corporelles		121	5 269
Produits provenant des cessions de participations non consolidées	<i>34</i>	-	189 872
Dividendes reçus		276	1 136
Variation des dettes et avances sur acquisitions d'immobilisations		(101 640)	(45 187)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement		(299 424)	(189 131)
Subventions reçues au cours de la période		-	477
Produits de l'émission d'actions ou autres instruments de capitaux propres		29	-
Achats d'actions propres (nets de cessions)		(1 120)	(1 292)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(161 224)	(93 007)
Encaissements provenant des emprunts à long terme		381	2 764
Remboursement des emprunts à long terme		(4 280)	(4 828)
Intérêts payés		(125 138)	(115 156)
Produits financiers encaissés		62 767	54 251
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(228 585)	(156 791)
Variation de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		(213 908)	(33 474)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	<i>34</i>	507 802	503 102
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	<i>34</i>	293 893	469 629

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Ecarts de conversion	Réserve de juste valeur	Résultats non distribués	Part Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Situation au 01/01/2007	296 882	542 747	-	(200)	70 728	1 876 632	2 786 789	-	2 786 789
Différences de conversion				(151)			(151)		(151)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente, nette d'impôt.....					(70 728)		(70 728)		(70 728)
Boni sur cessions d'actions propres						172	172		172
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	(151)	(70 728)	172	(70 707)	-	(70 707)
Résultat 1 ^{er} semestre 2007						201 558	201 558	-	201 558
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période	-	-	-	(151)	(70 728)	201 730	130 851	-	130 851
Mouvements sur actions propres			(1 464)				(1 464)		(1 464)
Dividendes						(93 007)	(93 007)		(93 007)
Autres variations						28	28		28
Situation au 30/06/2007	296 882	542 747	(1 464)	(351)	-	1 985 383	2 823 198	-	2 823 198

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Ecarts de conversion	Réserve de juste valeur	Résultats non distribués	Part Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Situation au 01/01/2008	296 882	542 747	(3 704)	(1 270)	-	2 117 379	2 952 034	-	2 952 034
Différences de conversion				(138)			(138)		(138)
Résultat sur cessions et dépréciations d'actions propres						(419)	(419)		(419)
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	(138)	-	(419)	(557)	-	(557)
Résultat 1 ^{er} semestre 2008						124 680	124 680	2	124 682
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période	-	-	-	(138)	-	124 261	124 123	2	124 124
Mouvements sur actions propres			(701)				(701)		(701)
Dividendes						(161 224)	(161 224)		(161 224)
Autres variations						(1)	(1)	28	27
Situation au 30/06/2008	296 882	542 747	(4 405)	(1 408)	-	2 080 415	2 914 231	30	2 914 261

Voir les commentaires en note 27.

Annexe aux comptes consolidés

note 1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 - *Information financière intermédiaire*. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

note 2 Remarques liminaires

AÉROPORTS DE PARIS est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »), ainsi que la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 28 août 2008.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 291, boulevard Raspail – 75014 Paris ou sur www.aeroportsdeparis.fr.

La monnaie de présentation des comptes consolidés est l'euro.

note 3 Comparabilité des exercices

3.1. Evénements significatifs

3.1.1. Réorganisation des activités assistance en escale

Pour rétablir l'équilibre économique de cette activité, Aéroports de Paris regroupe l'ensemble de ses activités d'assistance en escale dans une filiale unique, pour lui permettre d'exercer durablement son activité dans des conditions compétitives de prix et de coûts.

La Direction souhaitant privilégier le dialogue social a ainsi engagé une négociation en vue de définir les mesures proposées dans le cadre du dispositif d'accompagnement social.

Au terme de plusieurs réunions avec les partenaires sociaux, l'information et la consultation du Comité d'entreprise sont intervenues le 26 septembre 2007. Le Conseil d'administration du 27 septembre 2007 a décidé de la mise en œuvre de cette réorganisation.

Dès le mois d'octobre 2007, des réunions d'information collectives présentant l'ensemble du dispositif d'accompagnement social aux salariés ont été organisées conjointement par la Direction des Ressources Humaines et la Direction de l'Escale.

Les salariés ont ensuite été invités à un entretien individuel et confidentiel d'orientation conduit par un conseiller professionnel externe sur les mois d'octobre et novembre 2007 afin de les aider à se positionner sur l'une des formules de mobilités suivantes :

- la mutation par redéploiement au sein d'Aéroports de Paris SA,
- la mobilité vers le pôle de services aéroportuaires (Alyzia),
- le départ en cessation anticipée d'activité,
- la possibilité d'un départ en retraite anticipée,

- le départ volontaire pour accéder à un emploi salarié en dehors du Groupe Aéroports de Paris ou bien pour créer ou reprendre une entreprise, ou pour réaliser un projet personnel.

Au 31 décembre 2007, un premier bilan des intentions de choix de positionnement des salariés Escala a été réalisé.

Au cours du premier semestre 2008 les repositionnements internes et les mobilités vers Alyzia ont débuté et se poursuivront sur toute l'année 2008. Ils doivent être finalisés au premier semestre 2009.

Parallèlement les salariés ayant fait le choix d'une mobilité hors du Groupe sont accompagnés par des conseillers professionnels externes pour mener à bien leur projet. Ces départs volontaires s'échelonnent jusqu'à la fin du 1^{er} semestre 2009.

Sur la base des différents types de mobilité mis en œuvre au cours de ce premier semestre, le coût des mesures estimées au 31 décembre 2007 à 48,5 M€ reste stable.

En application des règles comptables, compte tenu de l'existence d'un engagement à la clôture tel que défini par les normes IAS 19 et IAS 37, une provision nette des reprises de provision pour indemnités de fin de carrière des salariés visés par la réorganisation de l'escala a été constituée fin 2007 à hauteur de 35,1 M€ dont 23,9 M€ pour les cessations anticipées d'activités (C2A) complétée de 4,3 M€ au titre de l'augmentation de la contribution sociale.

Au 30 Juin 2008 le montant des provisions utilisées s'élève à 1,7 M€ dont 0,5 M€ pour les C2A.

La différence entre le coût total estimé et la provision comptabilisée représente les charges de période qui sont constatées dans les comptes en charges non courantes au fur et à mesure de leur survenance.

3.1.2. *Tarif des redevances*

Par décision du 11 juillet 2007, le Conseil d'État a annulé, sur requête de plusieurs associations de transporteurs aériens, les décisions tarifaires 2006 d'Aéroports de Paris applicables aux seules redevances aéroportuaires pour services rendus, au motif que toutes les règles de procédure n'avaient pas été respectées.

En outre, différents organismes, dont Ryanair et Fédex, ont déposé des recours en annulation devant le Conseil d'État contre les tarifs des redevances 2007. Ryanair et Fédex ont été déboutées par le Conseil d'État en mars 2008.

Tirant les conséquences de la décision du Conseil d'État précitée du 11 juillet 2007, Aéroports de Paris a repris la procédure de fixation des tarifs 2006 et a également, par sécurité, repris la procédure de fixation des tarifs 2007. A l'issue de ces nouvelles procédures, l'État a de nouveau homologué, les tarifs 2006 et 2007 de ces redevances, fixées avec effet rétroactif à des niveaux inchangés par rapport à ceux initialement fixés.

Aéroports de Paris considère en effet que la décision précitée du Conseil d'État ne remet pas en cause le niveau des tarifs considérés et n'implique pas le remboursement par Aéroports de Paris des sommes correspondantes. Aéroports de Paris considère également qu'au cas d'espèce, des décisions avec effet rétroactif sont juridiquement fondées.

Néanmoins des recours ont été engagés par des transporteurs aériens aux fins de remboursement de la partie des facturations 2006 et 2007 qu'ils jugent indue au regard de la décision du Conseil d'État. Une association de compagnies aériennes (SCARA, Syndicat des compagnies aériennes autonomes) a également contesté, devant le Conseil d'État, notamment le caractère rétroactif des nouvelles décisions tarifaires 2006 et 2007 prises par Aéroports de Paris, ainsi que le niveau des tarifs. Par ailleurs la FNAM (Fédération nationale de l'Aviation marchande) a déposé, en date du 21 février 2008, un recours devant le Conseil d'État contre les mêmes décisions tarifaires.

Aéroports de Paris rappelle enfin que le 25 avril 2007, le Conseil d'État a confirmé la validité du contrat de régulation économique (CRE) conclu le 6 février 2006 entre l'État et Aéroports de Paris pour la période 2006-2010.

Le Conseil d'État vient d'informer Aéroports de Paris d'un recours en annulation déposé par des associations de transporteurs aériens contre les décisions tarifaires 2008. Les moyens soutenus sont ceux déjà développés contre les décisions tarifaires précédentes et appellent les mêmes commentaires que ceux développés dans les paragraphes précédents.

En dernier lieu, il convient de rappeler l'existence de requêtes déposées par Air France et le SCARA contre la "Redevance badges".

3.1.3. Trieur Bagage Est

En septembre 2007 Aéroports de Paris a réceptionné le Trieur Bagage Est (TBE) situé sur la plateforme de Paris-CDG à Roissy.

Ce TBE a été mis en œuvre par la société CEGELEC titulaire du marché, ayant comme sous-traitants les sociétés Siemens SAS et FKI Logistex. Il a été mis à disposition de la compagnie AIR FRANCE, qui en assure l'exploitation, en octobre 2007, Aéroports de Paris gardant la responsabilité de la maintenance.

À partir d'octobre 2007 une phase de montée en charge progressive, mobilisant l'ensemble des acteurs concernés par le projet, a été engagée, pour permettre à l'installation d'atteindre son plein régime.

Cette montée en charge comporte des retards dans la progression de capacité et dans la mise en œuvre de certaines fonctionnalités.

Des adaptations et des réglages techniques et mécaniques sont en cours pour faire progresser l'exploitation de l'installation vers de meilleures performances. L'ensemble de ces opérations devraient arriver à leur terme au cours de l'année 2008.

3.1.4. Suites de l'accident en 2004 du Terminal 2E

Dans le cadre de l'expertise civile, la compagnie AIR FRANCE – KLM, les sociétés AELIA , ELIOR, PAP (Phoenix Aelia Partenaire) et AÉROPORTS DE PARIS ont déposé des réclamations aux fins de faire chiffrer par les experts judiciaires le quantum de leurs préjudices.

Leurs préjudices financiers sont constitués soit de coûts supplémentaires soit de pertes d'exploitation induites par l'indisponibilité de l'ouvrage.

La réalité de ces préjudices, leur étendue précise, leur caractère indemnisable ainsi que les modalités de leur prise en charge restent à établir.

Aéroports de Paris estime en l'état actuel du dossier ne pas avoir à connaître d'incidence défavorable sur ses comptes financiers.

La jetée du terminal 2E a été remise en exploitation début avril 2008.

3.1.5. Contrôle fiscal

La vérification de la comptabilité de la société AÉROPORTS DE PARIS sur les exercices 2003 et 2004, commencée en 2006, s'est achevée en juillet 2007.

Les rappels non contestés ont été réglés au cours du contrôle. Les éléments contestés sont provisionnés dans les comptes d'AÉROPORTS DE PARIS en provisions pour impôts.

3.1.6. *Étapes préparatoires au lancement du projet Cœur d'Orly*

Le projet immobilier Cœur d'Orly, évoqué au paragraphe "3.2. Évolution du périmètre de consolidation", a pour vocation de créer un quartier d'affaires sur une partie des réserves foncières du Groupe proches de l'aéroport de Paris-Orly. Aéroports de Paris a sélectionné en mars 2008 le groupement Altaréa/Foncière des Régions, comme partenaire financier et développeur pour la première étape du projet (160 000 m²).

Au cours du premier semestre 2008, les sociétés immobilières ont été constituées avec le groupement partenaire. Un contrat de promotion immobilière (CPI) a été signé par Aéroports de Paris et le groupement partenaire le 6 juin 2008 concernant les premiers îlots à développer.

3.2. **Evolution du périmètre de consolidation**

Les sociétés entrées dans le périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre 2008 sont les suivantes :

- ADPI Middle East (Liban), suite à la prise d'une participation de 80% par ADP Ingénierie dans cette société créée en février 2008 ;
- Voyages-Aéroportsdeparis.com créée par la société Aéroports de Paris en avril 2008 et détenue à 100% par cette dernière ;
- plusieurs sociétés créées dans le cadre du projet immobilier Cœur d'Orly :
 - SAS Cœur d'Orly Investissement créée en mai 2008 par la société Aéroports de Paris et détenue à 100% par cette dernière ;
 - SAS Cœur d'Orly Commerces Investissement créée en mai 2008 par la SAS Cœur d'Orly Investissement et détenue à 100% par cette dernière ;
 - SCI Cœur d'Orly Bureaux créée conjointement en mai 2008 par Aéroports de Paris et le groupement créé à cet effet par les deux partenaires d'Aéroports de Paris dans ce projet immobilier, Foncière des Régions et Altaréa ; Aéroports de Paris et ledit groupement détiennent chacun 50% du capital de cette SCI ;
 - SNC Cœur d'Orly Commerces créée conjointement en juin 2008 par la SAS Cœur d'Orly Commerces Investissement et le groupement précité qui détiennent chacun 50% de cette SNC.

Par ailleurs, dans le cadre de la réorganisation des activités d'assistance en escale, le sous-groupe Alyzia a procédé aux nouvelles modifications juridiques internes suivantes :

- les sociétés Alyzia Training et Sapsar ont été dissoutes sans liquidation et concomitamment absorbées par Alyzia dans le cadre d'une transmission universelle de leur patrimoine avec effet respectivement au 1^{er} janvier et 31 mai 2008 ;
- Alyzia Airport Services a changé de dénomination sociale et s'appelle désormais Alyzia Holding.

Ces opérations sont cependant sans aucun impact sur la présentation des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008.

Il convient enfin de rappeler les modifications suivantes intervenues au cours du 2nd semestre 2007 :

- l'entrée dans le périmètre des sociétés :
 - Hub Télécom Région (précédemment appelée BGI Technologie), suite à la prise de contrôle à 100% de cette société par Hub Télécom en juillet dernier. Cette société a été consolidée avec effet au 1^{er} juillet 2007 ;
 - Jordan Airport Management société d'exploitation de l'aéroport Queen Alia International d'Amman en Jordanie, créée par la filiale Aéroports de Paris Management en novembre 2007. Cette société est consolidée à 100% depuis cette date ;

- les modifications juridiques internes effectuées dans le cadre de la réorganisation des activités d'assistance en escale :
 - le changement de dénomination sociale de Sapses Handling au profit d'Alyzia ;
 - Alyzia Holding (précédemment appelée Alyzia Airport Services) a procédé à la cession interne au profit d'Alyzia des titres précédemment détenus dans Locmafer, Alyzia Handling, Aviance France, Alyzia Ramp Assistance, Sapses, Alyzia Sûreté et Alyzia Training ;
 - les sociétés Locmafer, Alyzia Handling, Aviance France et Alyzia Ramp Assistance ont ensuite été dissoutes sans liquidation et concomitamment absorbées par Alyzia dans le cadre d'une transmission universelle de leur patrimoine avec effet au 1^{er} décembre 2007 ;
- le changement de dénomination sociale de la société SAB (Belgique) au profit de Liège Airport dans laquelle la filiale Aéroports de Paris Management détient une participation à hauteur de 25,6%.

note 4 Règles et méthodes comptables

4.1. Règles et méthodes comptables

Les règles et méthodes appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2007 à l'exception de l'adoption de l'interprétation IFRIC 11 - *IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe* entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2008.

L'adoption de cette nouvelle interprétation n'a toutefois pas d'incidence sur les états financiers intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2008.

Il est rappelé que le Groupe n'a pas opté précédemment pour une comptabilisation en capitaux propres de la totalité des écarts actuariels au titre de régimes à prestations définies, telle que prévue par l'amendement d'IAS 19. Le Groupe continue donc à appliquer la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels dans le compte de résultat, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant du régime.

Enfin, conformément à IAS 8.30, AÉROPORTS DE PARIS a choisi de n'appliquer par anticipation ni la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels* approuvée par l'Union Européenne en novembre 2007 et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009, ni les normes suivantes publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'Union Européenne :

- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers ;
- IAS 23 révisée - Coûts d'emprunts ;
- Amendement à IAS 27 – États financiers consolidés et individuels ;
- Amendement à IAS 32 – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation ;
- Amendement à IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises ;
- IFRIC 12 – Accords de concession de services ;
- IFRIC 13 – Programme de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14 – Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction.

AÉROPORTS DE PARIS n'anticipe pas d'incidences significatives résultant de l'application de ces normes et interprétations.

4.2. Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

note 5 Soldes intermédiaires de gestion

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007	Variation 2008 / 2007
Produit des activités ordinaires	7	1 213 952	1 081 355	+12,3%
Production immobilisée et stockée	9	26 880	23 575	+14,0%
Production de l'exercice		1 240 832	1 104 930	+12,3%
Achats consommés		(84 001)	(67 436)	+24,6%
Services et charges externes	12	(303 518)	(268 943)	+12,9%
Valeur ajoutée		853 312	768 552	+11,0%
Charges de personnel	11	(352 553)	(329 075)	+7,1%
Impôts et taxes	12	(81 538)	(71 293)	+14,4%
Autres charges d'exploitation.....	12	(16 995)	(29 376)	-42,1%
Autres produits opérationnels courants.....	8	2 084	9 171	-77,3%
Dépréciations de créances, nettes de reprises	13	(213)	2 343	-109,1%
Dotations aux provisions, nettes des reprises	13	56	3 677	-98,5%
EBITDA		404 153	353 999	+14,2%
<i>Ratio EBITDA / Produit des activités ordinaires</i>		<i>33,3%</i>	<i>32,7%</i>	
Dotations aux amortissements	13	(168 933)	(144 755)	+16,7%
Dépréciations d'immobilisations, nettes de reprises	13	(18)	(9)	+111,8%
Résultat opérationnel courant		235 203	209 236	+12,4%
Autres produits et charges opérationnels	14	(3 685)	(32 291)	-88,6%
Résultat opérationnel		231 518	176 945	+30,8%
Résultat financier	15	(42 263)	69 715	-160,6%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	16	645	1 200	-46,2%
Résultat avant impôt		189 900	247 860	-23,4%
Impôts sur les résultats	17	(65 218)	(46 302)	+40,9%
Résultat de la période		124 682	201 558	-38,1%
<i>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires</i>		<i>2</i>	<i>-</i>	
<i>Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		<i>124 680</i>	<i>201 558</i>	<i>-38,1%</i>

note 6 **Information sectorielle**

Les revenus et le résultat du Groupe AÉROPORTS DE PARIS se décomposent de la manière suivante :

1 ^{er} semestre 2008						
<i>(en milliers d'euros)</i>	Services aéro- portuaires	Escale & prestations annexes	Immobilier	Autres activités	Elimina- tions inter- segments	Total
Produit des activités ordinaires	957 408	97 338	102 192	185 746	(128 732)	1 213 952
- dont produits réalisés avec des tiers	898 185	67 978	77 176	170 613		1 213 952
- dont produits inter-segment	59 223	29 360	25 016	15 133	(128 732)	0
Dotation aux amortissements	(144 179)	(1 227)	(15 908)	(7 744)	148	(168 910)
Autres produits (charges) sans contrepartie en trésorerie	(2 932)	299	3 424	(742)		49
Résultat opérationnel courant (hors charges non affectables)	238 607	(9 021)	41 631	12 125	148	283 490
Résultat opérationnel (hors charges non affectables)	237 601	(11 700)	41 631	12 125	148	279 805
Résultat des participations mises en équivalence			776	(131)		645
Frais de siège						(48 400)
Autres produits (charges) non affectables						113
Produits financiers (charges financières) net(te)s						(42 263)
Impôt sur les sociétés						(65 218)
Résultat de la période						124 682

1 ^{er} semestre 2007						
<i>(en milliers d'euros)</i>	Services aéro- portuaires	Escale & prestations annexes	Immobilier	Autres activités	Elimina- tions inter- segments	Total
Produit des activités ordinaires	872 307	93 470	95 452	146 592	(126 466)	1 081 355
- dont produits réalisés avec des tiers	814 315	65 327	69 971	131 742		1 081 355
- dont produits inter-segment	57 992	28 143	25 481	14 850	(126 466)	0
Dotation aux amortissements	(120 922)	(1 314)	(15 602)	(6 923)	159	(144 602)
Autres produits (charges) sans contrepartie en trésorerie	11 380	677	(2 383)	301		9 975
Résultat opérationnel courant (hors charges non affectables)	222 163	(8 633)	32 016	7 691	159	253 396
Résultat opérationnel (hors charges non affectables)	220 718	(39 479)	32 016	7 691	159	221 105
Résultat des participations mises en équivalence			882	318		1 200
Frais de siège						(41 008)
Autres produits (charges) non affectables						(3 152)
Produits financiers (charges financières) net(te)s						69 715
Impôt sur les sociétés						(46 302)
Résultat de la période						201 558

note 7 **Produit des activités ordinaires**

Au 30 juin 2008, la ventilation du produit des activités ordinaires s'établit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Redevances aéronautiques	376 440	345 442
Redevances spécialisées	63 399	49 574
Activités commerciales	180 452	158 650
Parcs et accès	77 762	74 362
Prestations industrielles	40 412	36 387
Taxe d'aéroport	185 851	174 761
Recettes locatives	111 456	96 663
Assistance aéroportuaire	67 976	65 327
Autres recettes	108 102	77 189
Produits financiers liés à l'activité	2 104	3 001
Total	1 213 952	1 081 355

La répartition par société du produit des activités ordinaires est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits sociaux	Eliminations & retraitements	Contributions 1 ^{er} semestre 2008	Contributions 1 ^{er} semestre 2007
AÉROPORTS DE PARIS	1 089 505	(48 639)	1 040 866	948 297
ADP INGÉNIERIE	41 958	(225)	41 733	26 697
ADPI MIDDLE EAST	136	(136)	-	-
AÉROPORTS DE PARIS MANAGEMENT	5 937	(9)	5 928	4 212
HUB TÉLÉCOM.....	40 832	(14 897)	25 935	24 473
HUB TÉLÉCOM RÉGION	8 133	(26)	8 107	-
ALYZIA	51 920	(48 803)	3 117	451
ALYZIA HANDLING	-	-	-	665
LOCMAFER	-	-	-	252
AVIANCE FRANCE	-	-	-	96
ALYZIA RAMP ASSISTANCE	-	-	-	2
ALYZIA TRAINING.....	-	-	-	504
SAPSER	3 762	(2 841)	921	999
ALYZIA SURETE	23 190	(22 999)	191	372
SOCIÉTÉ DE DISTRIBUTION AÉROPORTUAIRE (1).....	87 154	-	87 154	74 335
Total	1 352 527	(138 575)	1 213 952	1 081 355

(1) La SOCIÉTÉ DE DISTRIBUTION AÉROPORTUAIRE étant intégrée proportionnellement, les montants apparaissant sur cette ligne ne représentent que 50% du produit des activités ordinaires de cette entité

note 8 **Autres produits opérationnels courants**

Les autres produits opérationnels courants se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Subventions d'investissement réintégrées au compte de résultat	813	878
Plus-values de cessions d'immobilisations	48	47
Autres produits	1 223	8 246
Total	2 084	9 171

note 9 **Production immobilisée**

La production immobilisée s'analyse ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Frais d'Etudes et de Surveillance de Travaux (FEST)	21 803	22 588
Autres	122	947
Total	21 925	23 535

Les Frais d'Etudes et de Surveillance des Travaux (FEST) correspondent à la capitalisation de prestations internes d'ingénierie effectuées dans le cadre des projets d'investissements. Les frais ainsi capitalisés comprennent essentiellement des charges de personnel ainsi que des frais de fonctionnements directement affectés à ces projets.

note 10 **Achats consommés**

Le détail des achats consommés est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Achats de marchandises	(38 532)	(28 290)
Gaz et autres combustibles.....	(13 872)	(11 026)
Electricité	(11 056)	(9 393)
Autres achats.....	(20 541)	(18 727)
Total	(84 001)	(67 436)

Les achats de marchandises concernent principalement ceux de la Société de Distribution Aéroportuaire.

Charges de personnel et effectifs

L'analyse des charges de personnel est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Salaires et traitements	231 732	220 863
Charges sociales	107 768	97 681
Participation et intéressement	12 449	11 280
Dotations aux provisions pour engagements sociaux	12 388	15 585
Reprises de provisions pour engagements sociaux	(11 784)	(16 334)
Total	352 553	329 075

Ces montants ne comprennent pas les provisions liées à la réorganisation des activités d'assistance en escale et classées dans les Autres produits et charges opérationnels (*cf. note 14*).

- 2.679 milliers d'euros en 2008 ;
- 30.846 milliers d'euros en 2007.

L'effectif moyen salarié se ventile comme suit :

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Effectif salarié moyen	11 451	11 008
<i>Dont</i> ADP	7 280	7 455
ADP INGÉNIERIE	359	248
AÉROPORTS DE PARIS MANAGEMENT	38	26
Groupe HUB TÉLÉCOM.....	279	244
Groupe ALYZIA	3 022	2 643
SDA (50%).....	473	392

Avantages du personnel à long terme

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

	Cadres	Haute Maîtrise	Employés & Maîtrise	Global ADP
Taux d'actualisation	-	-	-	5,30%
Taux attendu de rendement des actifs du régime.....	-	-	-	4,00%
Hausse future des salaires	4,80%	4,30%	4,30%	-
Hausse future des dépenses de santé	-	-	-	4,00%
Age moyen de départ en retraite (*)	63 ans	63 ans	60 ans	-

(*) Au-delà de 2008, une majoration des âges de départ a été prise en compte de manière à atteindre progressivement les âges respectifs de 65 ans pour les catégories Cadres et Haute Maîtrise et 62 ans pour la catégorie Employés et Maîtrise.

Variation, décomposition et réconciliation des engagements, des actifs et des passifs comptabilisés dans le bilan et impacts sur les charges de la période :

<i>(en milliers d'euros)</i>							
	IFC	PARDA et autres mesures d'âge	Retraite des pompiers	Retraite à prestation définie	Couverture santé	Médailles d'honneur et du travail	Total au 30 juin 2008
Valeur actualisée de l'engagement à l'ouverture	189 295	65 265	1 166	15 423	74 355	1 464	346 968
Ecarts actuariels de la période	-	(10 501)	298	-	-	-	(10 203)
Actualisation de l'engagement	4 772	203	36	386	1 920	30	7 346
Coût des services passés	-	-	-	-	-	-	-
Droits acquis au cours de la période	4 528	594	15	301	-	38	5 476
Prestations servies	(5 217)	(6 292)	(109)	(1 143)	(1 911)	(39)	(14 710)
Impact de la réorganisation de l'Escale	251	59	-	146	-	(2)	454
Valeur actualisée de l'engagement à la clôture	193 629	49 328	1 406	15 114	74 364	1 491	335 331
Valeur de marché des actifs du régime à la clôture	(5 534)	(121)	(37)	(104)	-	-	(5 796)
Ecarts actuariels non comptabilisés	37 799	(4 974)	(12)	1 837	43	-	34 693
Coût des services passés non comptabilisés	(75)	-	-	(12 209)	60 406	-	48 123
Passifs comptabilisés au bilan	225 819	44 233	1 357	4 638	134 813	1 491	412 351
Coût financier de l'actualisation de l'engagement	4 772	203	36	386	1 920	30	7 346
Rendement attendu des actifs financiers du régime	(109)	(3)	(1)	(18)	-	-	(129)
Amortissement des écarts actuariels	(666)	820	(21)	(42)	-	-	91
Coût des services passés	-	-	-	766	(3 965)	-	(3 200)
Coût des services rendus au cours de la période	4 528	594	15	301	-	38	5 476
Dotations liées à la réorganisation de l'Escale	303	595	-	146	-	(2)	1 042
Charge de la période	8 829	2 209	29	1 539	(2 045)	66	10 626

Les flux expliquant la variation des provisions sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>						
	Dettes actuarielles	Juste valeur des actifs de couverture	Dettes actuarielles nettes	Ecarts actuariels différés	Coût des services passés non comptabilisés	Provision nette
Au 1^{er} janvier 2008	346 968	(10 948)	336 020	24 311	51 322	411 653
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effet de l'actualisation	7 346	-	7 346	-	-	7 346
Coût des services passés	-	-	-	-	-	-
Droits acquis au cours de l'exercice	5 476	-	5 476	-	-	5 476
Produits financiers	-	(129)	(129)	-	-	(129)
Ecarts actuariels de la période	(10 203)	-	(10 203)	10 203	-	-
Amortissements des écarts actuariels	-	-	-	90	-	90
Amortissements du coût des services passés	-	-	-	-	(3 200)	(3 200)
Impact de la réorganisation de l'Escale	454	-	454	89	-	543
Flux de trésorerie:						
- Paiements aux bénéficiaires	(14 710)	-	(14 710)	-	-	(14 710)
- Cotisations versées	-	(1 495)	(1 495)	-	-	(1 495)
- Paiement reçus de tiers	-	6 777	6 777	-	-	6 777
Au 30 juin 2008	335 331	(5 796)	329 536	34 693	48 123	412 351

Etat récapitulatif

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Services et charges externes	(303 518)	(268 943)
Impôts et taxes	(81 538)	(71 293)
Autres charges d'exploitation	(16 995)	(29 376)
Total	(402 051)	(369 612)

Détail des autres services et charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Sous-traitance:		
- Sécurité	(82 236)	(75 931)
- Nettoyage	(29 361)	(27 260)
- Assistance	(1 967)	(1 842)
- Coopératives	(10 330)	(10 658)
- Transports	(10 867)	(10 477)
- Autre	(38 668)	(35 166)
	(173 429)	(161 334)
Entretien, réparations & maintenance	(44 350)	(37 923)
Etudes, recherches & rémunération d'intermédiaires	(18 405)	(12 099)
Travaux & prestations externes	(10 142)	(10 744)
Personnel extérieur	(11 796)	(10 138)
Assurances	(13 336)	(9 070)
Missions, déplacements & réceptions	(7 559)	(6 275)
Publicité, publications & relations publiques	(5 376)	(6 844)
Autres charges et services externes	(19 126)	(14 518)
Total	(303 518)	(268 943)

Détail des impôts et taxes

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Taxe professionnelle	(29 570)	(25 538)
Taxe foncière	(26 742)	(20 771)
Autres impôts & taxes	(25 227)	(24 985)
Total	(81 538)	(71 293)

Détail des autres charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Pertes sur créances irrécouvrables.....	(1 733)	(5 834)
Redevances pour concessions, brevets, licences, droits et valeurs similaires.....	(2 237)	(2 016)
Subventions accordées	(1 026)	(1 443)
Moins-values de cession d'immobilisations	(234)	(1 944)
Autres charges d'exploitation	(11 765)	(18 139)
Total	(16 995)	(29 376)

Il convient de rappeler qu'en 2007 :

- les Pertes sur créances irrécouvrables étaient principalement constituées des impayés sur AIR HORIZONS (3.080 milliers d'euros), ces pertes étant entièrement couvertes par la reprise des dépréciations antérieurement constatées (cf. note 13).
- les Autres charges d'exploitation incluaient notamment les impacts du contrôle fiscal, entièrement couverts par la reprise de la provision constituée à cet effet au 31 décembre 2006 et portée sur la ligne Dotations aux provisions, nettes de reprises (cf. note 13).

note 13 Amortissements, dépréciations et provisions

Les amortissements des immobilisations et dépréciations d'actifs s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Amortissement des immobilisations incorporelles	(6 123)	(5 262)
Amortissement des immobilisations corporelles et immeubles de placement.....	(162 810)	(139 493)
Dotations aux amortissements	(168 933)	(144 755)

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Dépréciations d'immobilisations corporelles & incorporelles.....	(268)	(345)
Reprises de dépréciations d'immobilisations corporelles & incorporelles.....	250	336
Dépréciations d'immobilisations, nettes de reprises.....	(18)	(9)
Dépréciations de créances	(3 987)	(4 614)
Reprises de dépréciations de créances	3 774	6 957
Dépréciations de créances, nettes de reprises	(213)	2 343
Dépréciations d'actifs, nettes des reprises	(231)	2 335

Les provisions se présentent ainsi au compte de résultat :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Dotations aux provisions pour litiges et autres risques	(18 014)	(14 319)
Reprises de la période	18 070	17 996
Dotations aux provisions, nettes des reprises	56	3 677

note 14 **Autres produits et charges opérationnels**

Les éléments classés sous cette rubrique sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Réorganisation des activités assistance en escale	(2 679)	(30 846)
Charges complémentaires liées à l'accident du terminal 2E survenu en 2004	(1 006)	(1 445)
Total	(3 685)	(32 291)

note 15 **Résultat financier**

L'analyse du résultat financier s'établit ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits financiers	Charges financières	Résultat financier 1 ^{er} semestre 2008
Charges brutes d'intérêt liées à l'endettement	-	(56 778)	(56 778)
Résultat des dérivés de taux.....	36 741	(29 999)	6 742
Coût de l'endettement financier brut.....	36 741	(86 777)	(50 036)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8 872	-	8 872
Coût de l'endettement financier net.....	45 613	(86 777)	(41 164)
Produits de participations non consolidées	3	-	3
Gains et pertes nets de change	1 130	(2 440)	(1 310)
Dépréciations et provisions	3	(91)	(88)
Autres	312	(16)	296
Autres produits et charges financiers	1 448	(2 547)	(1 099)
Charges financières nettes	47 061	(89 324)	(42 263)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits financiers	Charges financières	Résultat financier 1 ^{er} semestre 2007
Charges brutes d'intérêt liées à l'endettement	-	(55 979)	(55 979)
Résultat des dérivés de taux.....	28 778	(22 782)	5 996
Coût de l'endettement financier brut.....	28 778	(78 761)	(49 983)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9 141	-	9 141
Coût de l'endettement financier net.....	37 919	(78 761)	(40 842)
Produits de participations non consolidées	116	-	116
Plus et moins-values de cessions de titres non consolidés	189 872	(80 250)	109 622
Gains et pertes nets de change	1 074	(2 218)	(1 144)
Dépréciations et provisions	1 773	(521)	1 252
Autres	741	(30)	711
Autres produits et charges financiers	193 576	(83 019)	110 557
Charges financières nettes	231 495	(161 780)	69 715

En 2007, les plus-values de cession de titres non consolidés de 109.622 milliers d'euros concernent presque exclusivement la cession de titres BCIA. Le produit de cession de 189.872 milliers d'euros ne tient pas compte des 977 milliers d'euros de pertes de change incluses dans les Gains et pertes nets de change. Ces plus-values intègrent un montant de 71.690 milliers d'euros sorti des capitaux propres.

En 2008, il n'y a aucun gain ou perte qui aient été reconnus directement en capitaux propres.

note 16 Entreprises mises en équivalence

Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence

Les montants figurant au compte de résultat se décomposent ainsi par entité :

<i>(en milliers d'euros)</i>	% d'intérêt	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
CIRES TELECOM (Maroc).....	49,00%	(35)	(99)
BOLLORÉ TÉLÉCOM.....	10,52%	(394)	(516)
GIE ROISSYPÔLE	90,00%	79	123
SCI ROISSY SOGARIS	40,00%	697	759
LIÈGE AIRPORT (Belgique)	25,60%	99	94
SETA (Mexique)	25,50%	199	839
Totaux.....		645	1 200

Décomposition des montants au bilan

Les montants relatifs aux participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	CIRES TELECOM (Maroc)	BOLLORÉ TÉLÉCOM	GIE ROISSY- PÔLE	SCI ROISSY SOGARIS	LIÈGE AIRPORT (Belgique)	SETA (Mexique)	TOTAL
Pourcentages de contrôle	49,00%	10,52%	49,00%	40,00%	25,60%	25,50%	
Pourcentages d'intérêts	49,00%	10,52%	90,00%	40,00%	25,60%	25,50%	
Quotes-parts d'actifs nets au 30 juin 2008.....	538	8 733	(96)	5 542	4 326	9 099	28 142
Réparties comme suit au bilan :							
- actif	538	8 733	0	5 542	4 326	9 099	28 238
- passif (en Provisions).....	-	-	(96)	-	-	-	(96)
Quotes-parts d'actifs nets au 31 décembre 2007.	580	9 128	(155)	7 286	4 365	9 000	30 204
Réparties comme suit au bilan :							
- actif	580	9 128	0	7 286	4 365	9 000	30 359
- passif (en Provisions).....	-	-	(155)	-	-	-	(155)

Les pourcentages de contrôle et d'intérêt dans le GIE ROISSYPOLE, soit respectivement 49 % et 90%, résultent des dispositions statutaires de cette entité.

Evolution des valeurs nettes

L'évolution des valeurs nettes est la suivante entre l'ouverture et la clôture des exercices :

<i>(en milliers d'euros)</i>	CIRES TELECOM (Maroc)	BOLLORÉ TÉLÉCOM	GIE ROISSY- PÔLE	SCI ROISSY SOGARIS	LIÈGE AIRPORT (Belgique)	SETA (Mexique)	TOTAL
Montants nets au 1er janvier 2008.....	580	9 128	-	7 286	4 365	9 000	30 359
Quote-part du Groupe dans les résultats ...	(35)	(394)	79	697	99	199	645
Variation des réserves de conversion	(7)					(101)	(108)
Dividendes distribués				(2 442)	(137)		(2 579)
Virements en Provisions au passif.....			(79)				(79)
Montants nets au 30 juin 2008.....	538	8 734	-	5 541	4 327	9 098	28 238

Informations financières résumées

Les montants agrégés des actifs, passifs, du produit des activités ordinaires et du résultat des sociétés mises en équivalence, tels qu'ils figurent dans les comptes sociaux de ces dernières, s'établissent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	CIRES TELECOM (Maroc)	BOLLORÉ TÉLÉCOM	GIE ROISSY- PÔLE	SCI ROISSY SOGARIS	LIÈGE AIRPORT (Belgique)	SETA (Mexique)	Au 31.12.2007
BILAN:							
Actifs non courants	104	78 392	2 998	19 497	45 201	71 966	218 158
Actifs courants	1 761	15 362	494	9 736	14 425	8 266	50 044
Total Actifs.....	1 865	93 754	3 492	29 233	59 626	80 232	268 202
Capitaux propres	1 181	86 762	(2 894)	18 218	17 044	35 296	155 607
Passifs non courants	0	5 398	1 677	8 951	29 548	31 590	77 164
Passifs courants	683	1 594	4 709	2 064	13 034	13 347	35 431
Total Capitaux propres et Passifs	1 865	93 754	3 492	29 233	59 626	80 232	268 202
COMPTE DE RÉSULTAT :							
Produit des activités ordinaires	49	3	5 282	10 734	13 232	1 778	31 078
Résultat net.....	(766)	(6 671)	1 595	4 105	907	3 420	2 590

<i>(en milliers d'euros)</i>	CIRES TELECOM (Maroc)	BOLLORÉ TÉLÉCOM	GIE ROISSY- PÔLE	SCI ROISSY SOGARIS	LIÈGE AIRPORT (Belgique)	SETA (Mexique)	Au 30.06.2008
BILAN:							
Actifs non courants	160	78 386	1 912	19 557	48 848	88 092	236 954
Actifs courants	1 320	13 352	765	12 219	12 846	10 686	51 189
Total Actifs.....	1 480	91 738	2 677	31 775	61 694	98 779	288 143
Capitaux propres	592	83 019	(1 930)	13 854	16 895	55 222	167 652
Passifs non courants	0	7 356	0	8 161	30 903	29 953	76 373
Passifs courants	889	1 363	4 607	9 760	13 896	13 604	44 118
Total Capitaux propres et Passifs	1 480	91 738	2 677	31 775	61 694	98 779	288 143
COMPTE DE RÉSULTAT:							
Produit des activités ordinaires	137	-	2 763	5 522	8 351	1 825	18 598
Résultat net.....	(555)	(3 742)	964	1 742	730	4 629	3 768

Taux d'impôt

Comme en 2007, les actifs et passifs d'impôts différés sont calculés sur la base des derniers taux connus à la clôture, soit 34,433%.

Analyse de la charge d'impôts sur les résultats

Au compte de résultat, la charge d'impôts sur les résultats se ventile comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007
Charge d'impôt exigible	(49 896)	(47 796)
Charge d'impôt différé	(15 323)	1 494
Impôts sur les résultats	(65 218)	(46 302)

Ces montants ne comprennent pas les charges d'impôt sur les quotes-parts de résultats des entreprises mises en équivalence, les montants qui figurent à ce titre sur la ligne appropriée du compte de résultat étant nets d'impôt.

La charge d'impôt différé 2008 de 15.323 milliers d'euros résulte notamment, pour 11.642 milliers d'euros, de la neutralisation dans les comptes consolidés des économies temporaires d'impôt réalisées par les entités intégrées au titre des amortissements dérogatoires et autres provisions réglementées.

Preuve d'impôt

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique basée sur le taux d'impôt applicable en France et la charge réelle d'impôt se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007
Résultat après impôt	124 682	201 558
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(645)	(1 200)
Charge d'impôt sur les résultats	65 218	46 302
Résultat avant impôt et résultat net des entreprises mises en équivalence.....	189 255	246 660
<i>Taux théorique d'imposition en vigueur en France.....</i>	<i>34,43%</i>	<i>34,43%</i>
Charge d'impôt théorique	(65 167)	(84 933)
Incidence sur l'impôt théorique des:		
- Résultats taxés à taux réduit	77	36 290
- Reports déficitaires antérieurement non reconnus et imputés sur la période	8	927
- Reports déficitaires non reconnus au titre de la période	(32)	(0)
- Variations des différences temporelles non reconnues.....	(85)	157
- Charges fiscalement non déductibles et produits non imposables	(990)	1 735
- Crédits et avoirs fiscaux	667	484
- Ajustements au titre des périodes antérieures	304	(961)
Charge réelle d'impôt sur les résultats	(65 218)	(46 302)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>34,46%</i>	<i>18,77%</i>

L'incidence positive sur l'impôt théorique au titre des Résultats taxés à taux réduit, figurant en 2007 pour 36.290 milliers d'euros, correspond presque exclusivement à l'impact de la taxation à taux réduit de la plus-value de 110.758 milliers d'euros sur cession des titres BCIA soumise au taux de droit commun sur 5% seulement de son montant.

Actifs et passifs d'impôts différés ventilés par catégories

Au bilan, les actifs et passifs d'impôts différés se présentent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Au titre des différences temporelles déductibles:		
- Engagements sociaux	140 267	140 260
- Amortissements des Frais d'Etudes et de Surveillance de Travaux (FEST).....	46 022	47 802
- Incidence approche par composants étalée sur cinq ans.....	2 515	3 353
- Provisions et charges à payer	11 977	13 805
- Autres	3 213	3 079
Au titre des différences temporelles imposables:		
- Amortissements dérogatoires et autres provisions réglementées	(273 099)	(261 458)
- Location-financement	(21 373)	(21 934)
- Réserves de réévaluation	(8 310)	(8 310)
- Autres	(834)	(896)
Actifs (passifs) d'impôt différés nets	(99 622)	(84 298)

Ces montants sont répartis comme suit au bilan:

- à l'actif	1 813	2 025
- au passif	(101 435)	(86 323)

Les amortissements des Frais d'Etudes et de Surveillance de Travaux (FEST), apparaissant ci-dessus dans la catégorie des différences temporelles déductibles, résultent de l'étalement de frais antérieurement capitalisés et imputés sur le report à nouveau au 1^{er} janvier 2003, suite aux retraitements comptables opérés à cette date dans la perspective de la transformation du statut de l'établissement public d'AÉROPORTS DE PARIS en SA et dans le cadre de la première certification des comptes intervenue au titre de l'exercice 2003.

L'imputation sur le report à nouveau au 1^{er} janvier 2003 avait porté sur un solde de frais non amortis à cette date de 180.180 milliers d'euros. Après prise en compte de l'effet d'impôt correspondant, soit 63.838 milliers d'euros, l'impact net négatif sur le report à nouveau s'était élevé à 116.342 milliers d'euros.

En accord avec l'Administration fiscale, cette correction a donné lieu, à compter du résultat fiscal 2004, à un traitement fiscal étalé sur la durée initiale d'amortissement de ces frais.

Dans les comptes consolidés en normes IFRS, cet étalement s'est traduit, à l'ouverture de l'exercice 2004, par la constatation d'un actif d'impôt différé de 63.838 milliers d'euros. Compte tenu des déductions fiscales opérées depuis 2004 au titre de cet étalement, le montant résiduel de cet actif d'impôt différé s'élève à 46.022 milliers d'euros au 30 juin 2008.

Actifs et passifs d'impôts différés non reconnus

Certains actifs d'impôts différés n'ont pas été reconnus au niveau de plusieurs filiales, compte tenu de l'insuffisance d'éléments probants justifiant leur comptabilisation. Les bases correspondantes sont les suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
- Pertes fiscales indéfiniment reportables au taux ordinaire	10 397	12 204

Tableau de variation des actifs et passifs d'impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés ont évolué comme suit entre le début et la fin de la période:

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs	Passifs	Montant net
Au 1 ^{er} janvier 2008.....	2 025	86 323	(84 298)
Montants comptabilisés dans le résultat de la période	(211)	15 112	(15 323)
Au 30 juin 2008	1 814	101 435	(99 621)

Actifs et passifs d'impôt exigible

Les actifs d'impôt exigible correspondent aux montants à récupérer au titre de l'impôt sur les résultats auprès des administrations fiscales. Les passifs d'impôt exigible correspondent aux montants restant à payer à ces administrations.

Ces actifs et passifs d'impôt exigible s'établissent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Actifs d'impôt exigible:		
- Aéroports de Paris et sociétés fiscalement intégrées.....	943	-
- Autres entités consolidées	1 814	213
Total	2 757	213
Passifs d'impôt exigible:		
- Aéroports de Paris et sociétés fiscalement intégrées	491	16 243
- Autres entités consolidées	1 674	5 579
Total	2 165	21 822

Le Groupe n'a connaissance d'aucun actif ou passif éventuel d'impôt au 30 juin 2008.

note 18 **Résultat par action**

Le calcul d'un résultat par action s'établit ainsi à la clôture :

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère (en milliers d'euros).....	124 680	201 558
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres).....	98 919 137	98 949 839
Résultat de base par action (en euros)	1,26	2,04

Pour le calcul du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, les 98.960.602 actions composant le capital social a été minoré de 41.465 et 10.763 actions propres respectivement détenues en moyenne au cours du 1^{er} semestre 2008 et 1^{er} semestre 2007.

Il n'existe aucun instrument de capitaux propres à effet dilutif.

note 19 **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ecart d'acquisition	Logiciels	Immo- bilisations en cours & Avances et acomptes	Total
Au 31 décembre 2007 :				
- Valeur brute	2 223	114 216	20 692	137 131
- Cumul des amortissements		(88 324)		(88 324)
Valeur nette	2 223	25 892	20 692	48 807
Au 30 juin 2008 :				
- Valeur brute	2 223	121 321	16 855	140 399
- Cumul des amortissements	-	(94 387)	-	(94 387)
Valeur nette	2 223	26 934	16 855	46 012

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ecart d'acquisition	Logiciels	Immo- bilisations en cours & Avances et acomptes	Total
Valeur nette au 31 décembre 2007	2 223	25 892	20 692	48 807
- Investissements	-	622	6 795	7 417
- Amortissements	-	(6 123)	-	(6 123)
- Variations de périmètre				
- Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques.....	-	6 542	(10 631)	(4 089)
Valeur nette au 30 juin 2008.....	2 223	26 933	16 856	46 012

Le montant net des transferts en provenance (vers) d'autres rubriques concerne notamment des reclassements d'immobilisations en cours en immobilisations corporelles et incorporelles.

note 20 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et aménage- ments	Construc- tions	Instal- lations techniques	Autres	Immo- bilisations en cours & Avances et acomptes	Total
Au 31 décembre 2007 :						
- Valeur brute	40 131	6 981 287	164 987	244 432	465 613	7 896 450
- Cumul des amortissements	(4 785)	(2 396 669)	(111 139)	(150 916)	-	(2 663 509)
- Cumul des dépréciations	-	-	-	(817)	-	(817)
Valeur nette	35 346	4 584 618	53 848	92 700	465 613	5 232 125
Au 30 juin 2008 :						
- Valeur brute	40 299	7 215 040	168 641	246 566	329 230	7 999 776
- Cumul des amortissements	(5 000)	(2 491 755)	(117 463)	(148 912)	-	(2 763 130)
- Cumul des dépréciations	-	-	-	(835)	-	(835)
Valeur nette	35 299	4 723 285	51 178	96 820	329 230	5 235 812

L'évolution de la valeur nette des immobilisations corporelles est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et aménage- ments	Construc- tions	Instal- lations techniques	Autres	Immo- bilisations en cours & Avances et acomptes	Total
Valeur nette au 31 décembre 2007 .	35 346	4 584 618	53 848	92 700	465 613	5 232 125
- Investissements	-	1 469	2 071	3 627	166 621	173 787
- Cessions et mises hors service	-	725	(76)	(310)	(603)	(264)
- Variation des avances et acomptes .	-	-	-	-	3 096	3 096
- Amortissements	(215)	(139 169)	(7 457)	(9 393)	-	(156 234)
- Reprises nettes de dépréciations.....	-	-	-	(18)	-	(18)
- Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques.....	168	275 643	2 791	10 215	(305 498)	(16 681)
- Entrées de périmètre.....	-	-	-	-	-	-
Valeur nette au 30 juin 2008.....	35 299	4 723 286	51 177	96 821	329 229	5 235 812

Le montant net des transferts en provenance d'autres rubriques concerne principalement des reclassements d'immobilisations en cours en immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que les variations du périmètre des immeubles de placement (*cf.* 21).

Les montants ci-dessus incluent les biens pris en location-financement pour les valeurs suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Construc- tions	Instal- lations techniques	Total
Valeur nette au 31 décembre 2007	-	5 182	996	6 178
- Amortissements	-	(662)	(213)	(875)
Valeur nette au 30 juin 2008.....	-	4 520	783	5 303

note 21 Immeubles de placement

Analyse des immeubles de placement

Les immeubles de placement se détaillent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et aménage- ments	Construc- tions	Autres	Total
Au 31 décembre 2007 :				
- Valeur brute	41 075	385 053	177 514	603 642
- Cumul des amortissements	(5 270)	(230 441)	(93 679)	(329 390)
Valeur nette	35 805	154 612	83 835	274 252
Au 30 juin 2008 :				
- Valeur brute	41 170	425 011	178 842	645 023
- Cumul des amortissements	(5 454)	(236 099)	(95 023)	(336 576)
Valeur nette	35 716	188 912	83 819	308 447

L'évolution de la valeur nette des immeubles de placement est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et aménage- ments	Construc- tions	Autres	Total
Valeur nette au 31 décembre 2007	35 805	154 612	83 835	274 252
- Investissements	95	20 619	-	20 714
- Cessions et mises hors service	-	(648)	-	(648)
- Amortissements	(184)	(6 394)	-	(6 578)
- Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques.....	-	20 723	(16)	20 707
Valeur nette au 30 juin 2008	35 716	188 912	83 819	308 447

Aucune modification notable du périmètre des immeubles de placement n'a été observée au cours de la période.

Les montants ci-dessus incluent les biens pris en location-financement pour les valeurs suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et aménage- ments	Construc- tions	Autres	Total
Valeur nette au 31 décembre 2007	-	21 039	-	21 039
- Amortissements		(891)		(891)
Valeur nette au 30 juin 2008	-	20 148	-	20 148

Juste valeur des immeubles de placement

La juste valeur des immeubles de placement, qui s'élevait à 1.063.300 milliers d'euros au 31 décembre 2007, n'a pas évolué de façon significative au cours de la période.

note 22 Autres actifs financiers

Les montants figurant au bilan s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total au 30.06.2008	Part non courante	Part courante
Titres classés en Actifs disponibles à la vente	1 174	1 174	-
Prêts et créances :			
- Créances sur des sociétés mises en équivalence	11 312	7 871	3 441
- Autres créances rattachées à des participations.....	2 785	2 785	-
- Intérêts courus sur créances rattachées à des participations	401	-	401
- Prêts	14 907	8 186	6 721
- Autres comptes-courants	9 356	-	9 356
- Dépôts et cautionnements	2 459	2 431	28
- Créances de location financement bailleur	40 408	33 071	7 337
- Créances sur cessions d'immobilisations	1	-	1
- Autres actifs financiers.....	355	110	245
	81 984	54 454	27 530
Instruments financiers dérivés (swaps de taux) :			
- Swaps de couverture	2 155	-	2 155
- Swaps de trading	22 123	-	22 123
	24 278	-	24 278
Total.....	107 436	55 628	51 808

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total au 31.12.2007	Part non courante	Part courante
Titres classés en Actifs disponibles à la vente	1 185	1 185	-
	1 185	1 185	-
Prêts et créances :			
- Créances sur des sociétés mises en équivalence	9 351	8 217	1 134
- Autres créances rattachées à des participations.....	3 011	3 011	-
- Intérêts courus sur créances rattachées à des participations	201	-	201
- Prêts	17 907	10 156	7 751
- Autres comptes-courants	8 999	-	8 999
- Dépôts et cautionnements	683	631	52
- Créances de location financement bailleur	42 146	35 158	6 988
- Créances sur cessions d'immobilisations	1	-	1
- Autres actifs financiers.....	349	-	349
	82 648	57 173	25 475
Instrument financiers dérivés (swaps de taux) :			
- Swaps de couverture	11 375	-	11 375
- Swaps de trading	36 075	-	36 075
	47 450	-	47 450
Total	131 283	58 358	72 925

note 23 Stocks

Le détail des stocks est le suivant à la clôture :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeurs brutes 30.06.2008	Dépré- ciations 30.06.2008	Valeurs nettes au 30.06.2008	Valeurs nettes au 31.12.2007
Stocks matières premières	5 073	-	5 073	4 903
Stocks d'encours	4 955	-	4 955	-
Stocks de marchandises	5 859	(138)	5 721	5 094
Total	15 887	(138)	15 749	9 997

note 24 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Créances Clients.....	505 420	472 957
Clients douteux.....	23 222	24 374
Cumul des dépréciations	(19 423)	(19 165)
Montant net	509 219	478 166

Les conditions générales de règlements clients sont de 30 jours date d'émission de facture, à l'exception des redevances commerciales payables au comptant.

Les dépréciations ont évolué ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Cumul des dépréciations à l'ouverture	19 165	21 307
Augmentations	3 962	6 519
Diminutions	(3 704)	(8 681)
Variation de périmètre	-	20
Cumul des dépréciations à la clôture	19 423	19 165

note 25 **Autres créances et charges constatées d'avance**

Le détail des autres créances et charges constatées d'avance est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Avances et acomptes versés sur commandes	6 198	5 019
Créances sur personnel (hors ORS) et organismes sociaux	1 386	669
Créances fiscales (hors impôt sur les sociétés).....	42 928	51 274
Autres créances.....	43 530	32 449
Charges constatées d'avance.....	19 793	15 405
Total	113 833	104 815

Les Autres créances comprennent notamment le montant des créances résiduelles sur les salariés du Groupe dans le cadre de l'ORS. Ce montant est passé de 9.862 milliers d'euros au 31 décembre 2007 à 9.847 milliers d'euros au 30 juin 2008 remboursables en août 2008.

note 26 **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Valeurs mobilières de placement	294 175	489 121
Disponibilités	22 245	34 950
Total	316 420	524 071

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, le groupe AÉROPORTS DE PARIS n'a investi principalement que dans des OPCVM monétaires libellés en euros et comportant des horizons de placement à six mois maximum.

Capital

Le capital d'AÉROPORTS DE PARIS s'élève à 296.881.806 euros. Il est divisé en 98.960.602 actions de 3 euros chacune, entièrement libérées et n'a fait l'objet d'aucune modification au cours du 1^{er} semestre 2008.

Ce capital est assorti d'une prime d'émission de 542.747 milliers d'euros résultant de l'augmentation réalisée en 2006.

Actions propres

Conformément à l'autorisation donnée par les actionnaires lors de l'assemblée générale mixte du 22 mai 2006, la Société a procédé au cours de la période au rachat de 156.045 actions, dont 134.845 actions ont été revendues sur la même période. Compte tenu des 52.924 actions détenues à l'ouverture de la période, le nombre d'actions auto-détenues au 30 juin 2008 s'élève à 74.124 actions et figure en diminution des capitaux propres, en application de la norme IAS 32, pour un montant de 4.405 milliers d'euros.

Écarts de conversion

Ces écarts sont principalement constitués des écarts dégagés depuis le 1^{er} janvier 2004 sur la conversion en euros des comptes de SETA (Mexique) exprimés en pesos mexicains. Les écarts antérieurs à cette date ont été transférés au poste Résultats antérieurs non distribués conformément à la possibilité offerte par la norme IFRS 1 dans le cadre de la première application des normes IFRS.

Résultats antérieurs non distribués

Les résultats antérieurs non distribués s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Réserves de la société mère Aéroports de Paris:		
- Réserve légale	24 202	15 982
- Autres réserves	863 048	863 048
- Report à nouveau	175 931	180 991
Réserves consolidées	892 554	735 522
Total.....	1 955 735	1 795 543

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires apparaissant sur le 1^{er} semestre 2008 pour 30 milliers d'euros concernent exclusivement la part de 20% détenus par un tiers dans le capital d'ADPI MIDDLE EAST dont ADP INGÉNIERIE a pris le contrôle en février 2008 (cf. note 3.2).

Commentaires sur le tableau de variation des capitaux propres

Les principales variations observées au cours du 1^{er} semestre 2008 sont les suivantes :

- Versement d'un dividende de 161.224 milliers d'euros, soit 1,63 euro par action, conformément à la 3^{ème} résolution de l'AGO du 28 mai 2008. A cet égard, il est rappelé que l'importance du résultat 2007 distribué est due, pour partie, à l'impact positif mais non récurrent de la plus-value de cession des titres BCIA.
- Rachat d'actions propres pour 701 milliers d'euros (*cf. ci-dessus*).

note 28 Provisions

Les provisions ont évolué comme suit :

	Engagements sociaux	Litiges	Autres provisions	Total
Provisions au 1^{er} janvier 2008	411 653	26 607	56 645	83 252
Augmentations:				
- Dotations	12 983	4 216	13 798	18 014
- Autres variations		12	(12)	-
Total augmentations	12 983	4 228	13 786	18 014
Diminutions:				
- Provisions utilisées	(9 927)	(368)	(5 694)	(6 062)
- Provisions devenues sans objet	(2 358)	(4 253)	(8 956)	(13 209)
- Autres diminutions	-		(80)	(80)
Total diminutions	(12 285)	(4 621)	(14 730)	(19 351)
Provisions au 30 juin 2008	412 351	26 214	55 701	81 915

Les engagements sociaux, qui sont détaillés par nature en note 11, comprennent notamment 27.927 milliers d'euros au titre de la réorganisation des activités assistance en escale.

Les Provisions pour litiges concernent divers litiges fournisseurs, des litiges sociaux et des litiges commerciaux.

Les Autres provisions comprennent notamment des provisions pour risques Clients et Fournisseurs, ainsi qu'une provision de 5.717 milliers d'euros au titre de la réorganisation des activités assistance en escale. Elles comprennent en outre une provision pour impôt liée au contrôle fiscal.

Les parts non courantes et courantes de ces provisions s'établissent ainsi :

	Engagements sociaux	Litiges	Autres provisions	Total
Provisions au 1^{er} janvier 2008 :				
- Part non courante	386 009		155	155
- Part courante	25 644	26 607	56 490	83 097
Total	411 653	26 607	56 645	83 252
Provisions au 30 juin 2008 :				
- Part non courante	386 695		76	76
- Part courante	25 656	26 214	55 625	81 839
Total	412 351	26 214	55 701	81 915

note 29 Dettes financières

Détail des emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières s'analysent ainsi à la clôture :

(en milliers d'euros)	Total au 30.06.2008	Part non courante	Part courante	Total au 31.12.2007	Part non courante	Part courante
Emprunts obligataires	1 664 830	1 512 092	152 738	1 673 885	1 519 917	153 968
Emprunts bancaires	544 186	518 166	26 020	546 312	480 014	66 298
Dettes financières de crédit-bail	12 947	6 866	6 081	16 066	9 679	6 387
Dépôts et cautionnements reçus	18 958	18 949	9	18 794	18 785	9
Autres emprunts et dettes assimilées	2 614	1 925	689	2 748	2 059	689
Intérêts courus non échus	30 444	-	30 444	66 031	-	66 031
Comptes-courants sur des sociétés non consolidées	1 622	-	1 622	1 653	-	1 653
Concours bancaires courants	22 527	-	22 527	16 270	-	16 270
Emprunts et dettes financières hors dérivés.....	2 298 128	2 057 998	240 130	2 341 759	2 030 454	311 305
Instrument financiers dérivés passif	14 624	-	14 624	11 726	-	11 726
Total Emprunts et dettes financières	2 312 752	2 057 998	254 754	2 353 485	2 030 454	323 031

Endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini par le groupe AÉROPORTS DE PARIS correspond aux montants figurant au passif du bilan sous les postes emprunts et dettes financières à long terme et emprunts et dettes financières à court terme, diminués des instruments dérivés actif et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Cet endettement financier net se présente ainsi à la clôture :

(en milliers d'euros)	Total au 30.06.2008	Part non courante	Part courante	Total au 31.12.2007	Part non courante	Part courante
Emprunts et dettes financières	2 312 752	2 057 998	254 754	2 353 485	2 030 454	323 031
Instrument financiers dérivés actif	(24 278)	-	(24 278)	(47 450)	-	(47 450)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(316 420)	-	(316 420)	(524 071)	-	(524 071)
Endettement financier net	1 972 054	2 057 998	(85 944)	1 781 963	2 030 454	(248 491)

Détail des emprunts obligataires et bancaires

Les emprunts obligataires et bancaires s'analysent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur nominale	Taux nominal	Taux effectif avant prise en compte des couvertures de juste valeur	Valeur de la dette en coût amorti	Incidence des couvertures de juste valeur	Valeur au bilan du 30.06.2008	Juste valeur au 30.06.2008
Emprunts obligataires :							
- ADP 4.95% 1998-2008	152 449	4.95%	4.37%	152 441	297	152 738	152 327
- ADP 5.875% 2000-2010	450 000	5.875%	4.68%	449 540	8 684	458 224	452 484
- ADP 5.25% 2001-2011	400 000	5.25%	4.72%	399 384	5 876	405 260	397 348
- ADP 5.25% 2002-2012	350 000	5.25%	5.40%	348 278	884	349 162	348 996
- ADP 4.10% 2003-2013	300 000	4.10%	4.14%	299 446		299 446	281 250
Total	1 652 449			1 649 089	15 741	1 664 830	1 632 405
Emprunts bancaires :							
- Prêt BEI 1998-2013	38 112	Eur 3M - 0,09%	Eur 3M - 0,09%	38 112		38 112	36 497
- Prêt BEI 2003-2018	100 000	Eur 3M + marge	Eur 3M + marge	100 000		100 000	100 000
- Prêt BEI 2004-2019	220 000	Eur 3M + marge	Eur 3M + marge	220 000		220 000	220 000
- Prêt BEI 2004-2019	30 000	Eur 3M + marge	Eur 3M + marge	30 000		30 000	30 000
- Prêt BEI 2005-2020	130 000	Eur 3M + marge	Eur 3M + marge	130 000		130 000	130 000
- Prêt BEI 1999-2008 de 41 M\$	26 024	Libor 3M (USD) - 0,11%	Libor 3M (USD) - 0,11%	26 024		26 024	26 024
- Autres	50			50		50	50
Total	544 186			544 186	-	544 186	542 571

Au cours de la période, AÉROPORTS DE PARIS n'a enregistré aucune variation significative de ses emprunts obligataires et bancaires.

L'échéance du prêt BEI 1998 de 38.112 milliers d'euros initialement prévue en 2008 a été reportée en 2013.

Par ailleurs, une ligne de crédit court terme de 200 millions d'euros a été consentie par BNP Paribas en avril 2008. Cette ligne n'est pas utilisée au 30 juin 2008.

Catégories d'actifs et de passifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Ventilation par catégories d'instruments financiers					
		Juste valeur		Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés de couverture
		Option JV (1)	Trading (2)				
Autres actifs financiers non courants	55 628	-	-	1 174	54 454	-	-
Clients et comptes rattachés	509 219	-	-	-	509 219	-	-
Autres créances (3)	49 729	-	-	-	49 729	-	-
Autres actifs financiers courants :							
- Instruments dérivés	24 278	-	22 123	-	-	-	2 155
- Autres actifs financiers	27 530	-	-	-	27 530	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	316 420	316 420	-	-	-	-	-
Total des actifs financiers	982 803	316 420	22 123	1 174	640 931	-	2 155
Emprunts et dettes financières à long terme	2 057 998	-	-	-	-	2 057 998	-
Fournisseurs et comptes rattachés	413 688	-	-	-	-	413 688	-
Autres dettes (3)	104 139	-	-	-	-	104 139	-
Emprunts et dettes financières à court terme :							
- Instruments dérivés	14 624	-	14 624	-	-	-	-
- Autres emprunts et dettes financières	240 130	-	-	-	-	240 130	-
Total des passifs financiers	2 830 579	-	14 624	-	-	2 815 955	-

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31.12.2007	Ventilation par catégories d'instruments financiers					
		Juste valeur		Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés de couverture
		Option JV (1)	Trading (2)				
Autres actifs financiers non courants	58 358	-	-	1 185	57 173	-	-
Clients et comptes rattachés	478 166	-	-	-	478 166	-	-
Autres créances (3)	37 468	-	-	-	37 468	-	-
Autres actifs financiers courants :							
- Instruments dérivés	47 450	-	36 075	-	-	-	11 375
- Autres actifs financiers	25 475	-	-	-	25 475	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	524 071	524 071	-	-	-	-	-
Total des actifs financiers	1 170 988	524 071	36 075	1 185	598 282	-	11 375
Emprunts et dettes financières à long terme	2 030 454	-	-	-	-	2 030 454	-
Fournisseurs et comptes rattachés	507 309	-	-	-	-	507 309	-
Autres dettes (3)	109 610	-	-	-	-	109 610	-
Emprunts et dettes financières à court terme :							
- Instruments dérivés	11 726	-	11 726	-	-	-	-
- Autres emprunts et dettes financières	311 305	-	-	-	-	311 305	-
Total des passifs financiers	2 970 403	-	11 726	-	-	2 958 677	-

(1) Désignés comme tel à l'origine

(2) Désignés comme détenus à des fins de transaction

(3) Les autres créances et autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des droits et obligations contractuels, tels que les créances et dettes fiscales et sociales.

La juste valeur des actifs et passifs s'avère généralement très proche des valeurs bilantielles, les valeurs comptables correspondant quasi systématiquement à une approximation raisonnable de cette juste valeur.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés détenus par AÉROPORTS DE PARIS concernent principalement des instruments financiers dérivés de taux et de change (swaps et *cross currency swaps*) pour une juste valeur de 24.278 milliers d'euros figurant à l'actif dans les autres actifs financiers courants et 14.162 milliers d'euros figurant au passif dans les emprunts et dettes financières à court terme.

Les montants notionnels des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur s'analysent ainsi :

(en milliers d'euros)	Échéances inférieures à 1 an	Échéances entre 1 et 2 ans	Échéances entre 2 et 3 ans	Échéances entre 3 et 4 ans	Échéances entre 4 et 5 ans	Total au 30.06.2008	Juste valeur
Swaps payeurs taux variable & receveurs taux fixe	-	-	-	175 000	-	175 000	2 155
Total	-	-	-	175 000	-	175 000	2 155

Les montants notionnels des dérivés non qualifiés de couverture de juste valeur s'analysent ainsi :

(en milliers d'euros)	Échéances inférieures à 1 an	Échéances entre 1 et 2 ans	Échéances entre 2 et 3 ans	Échéances entre 3 et 4 ans	Échéances entre 4 et 5 ans	Total au 30.06.2008	Juste valeur
Swaps payeurs taux variable & receveurs taux fixe	53 357	150 000	200 000	-	-	403 357	6 905
Swaps payeurs taux variable & receveurs taux variable	32 251	-	-	-	-	32 251	(13 833)
Swaps payeurs taux fixe & receveurs taux fixe	-	150 000	-	-	-	150 000	5 100
Swaps payeurs taux fixe & receveurs taux variable	53 357	150 000	200 000	-	300 000	703 357	9 789
Total	138 965	450 000	400 000	-	300 000	1 288 965	7 961

Le portefeuille de dérivés non qualifiés de couverture est constitué de deux types de swaps :

- le premier regroupe principalement de swaps retournés figeant une marge fixe et d'un swap de change (*cross currency swap*) couvrant le risque de change de l'emprunt libellé en dollars US ;
- la seconde partie regroupe les swaps annulables mis en place au 4^{ème} trimestre 2007 pour se prémunir d'une hausse des taux.

Il convient toutefois de signaler que, suite à la hausse importante des taux observée depuis la mise en place de ces swaps annulables, les banques avec lesquelles AÉROPORTS DE PARIS les a négociés ont exercé leur option d'annulation neuf mois après leur mise en place au 4^{ème} trimestre 2007. Cette annulation étant intervenue postérieurement à la clôture des comptes semestriels, les swaps concernés, qui portent sur un montant notionnel total de 300 millions d'euros initialement à échéance 2012, ont donc été maintenus à l'actif du bilan au 30 juin 2008 pour un montant de 779 milliers d'euros.

Répartition des dettes financières par taux

La répartition des dettes financières taux fixe / taux variable est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au		Au	
	30.06.2008		31.12.2007	
	avant couverture	après couverture	avant couverture	après couverture
Taux fixe	1 719 077	1 544 077	1 779 902	1 604 902
Taux variable	579 051	754 051	561 857	736 857
Emprunts et dettes financières hors dérivés.....	2 298 128	2 298 128	2 341 759	2 341 759

Risques de change

La répartition des actifs et passifs financiers par devises est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au	Euro	USD	MXN	Autres devises
	30.06.2008				
Autres actifs financiers non courants	55 628	44 883	7 015	3 576	154
Clients et comptes rattachés	509 219	496 920	9 153	61	3 085
Autres créances (1)	49 729	49 545	71	-	113
Autres actifs financiers courants	51 808	50 405	404	999	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	316 420	305 379	6 861	489	3 690
Total des actifs financiers	982 803	947 131	23 504	5 125	7 042
Emprunts et dettes financières à long terme	2 057 998	2 057 998	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	413 688	405 225	2 601	-	5 862
Autres dettes (1)	104 139	103 218	285	-	636
Emprunts et dettes financières à court terme	254 755	254 654	101	-	-
Total des passifs financiers	2 830 581	2 821 095	2 987	-	6 498

(1) Les autres créances et autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'LAS 32, des droits et obligations contractuels, tels que les créances et dettes fiscales et sociales.

Les Emprunts et dettes financières à court terme incluent en particulier un emprunt de 41 millions de dollars US qui a été intégralement couvert dès son origine et jusqu'à son terme par un swap de change (*cross currency swap*).

Les principaux cours de change utilisés pour la conversion des actifs et passifs à la clôture sont les suivants :

	Cours de clôture au 30.06.2008	Cours de clôture au 31.12.2007
Dollar des États-Unis (USD)	0,63436	0,67930
Peso mexicain (MXN)	0,06162	0,06231

Échéanciers des dettes et créances

Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit au 30 juin 2008 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant au bilan du 30.06.2008	Total des échéances contractuelles au 30.06.2008	0 - 1 an	1 - 2 ans	2 - 3 ans	3 - 4 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires	1 664 830	1 652 449	152 449	450 000	400 000	350 000	300 000	-
Emprunts bancaires	544 186	557 968	39 806	50	-	-	38 112	480 000
Dettes financières de location-financement	12 947	12 947	6 081	2 827	1 876	1 638	229	296
Dépôts et cautionnements reçus	18 958	18 794	-	-	-	-	-	18 794
Autres emprunts et dettes assimilées	2 614	2 614	689	568	665	288	292	112
Intérêts sur emprunts	30 444	529 900	112 411	104 153	77 551	57 148	38 005	140 632
Comptes-courants	1 622	1 622	1 622	-	-	-	-	-
Concours bancaires courants	22 527	22 527	22 527	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières hors dérivés..	2 298 128	2 798 821	335 585	557 598	480 092	409 074	376 638	639 834
Fournisseurs et comptes rattachés	413 688	413 688	413 688	-	-	-	-	-
Autres dettes (1)	104 139	104 139	104 139	-	-	-	-	-
Dettes en coût amorti.....	2 815 955	3 316 648	853 412	557 598	480 092	409 074	376 638	639 834
Swaps de couverture:								
- Décaissements	-	24 598	6 662	6 657	6 802	4 477	-	-
- Encaissements	(2 155)	(28 038)	(7 009)	(7 009)	(7 009)	(7 011)	-	-
Swaps de trading:								
- Décaissements	14 624	31 934	15 477	11 395	5 062	-	-	-
- Encaissements	(22 123)	(70 590)	(27 670)	(24 378)	(13 125)	(3 623)	(1 794)	-
Total.....	2 806 301	3 274 552	840 872	544 263	471 822	402 917	374 844	639 834

(1) Les autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des obligations contractuelles, tels que les dettes fiscales et sociales.

L'échéancier des prêts et créances se présente ainsi au 30 juin 2008 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total au 30.06.2008	0 - 1 an	1 - 2 ans	2 - 3 ans	3 - 4 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Créances sur des sociétés mises en équivalence	11 312	3 441	3 149	1 574	1 574	1 574	-
Autres créances rattachées à des participations.....	2 785	-	73	-	2 712	-	-
Intérêts courus sur créances rattachées à des participations .	401	401	-	-	-	-	-
Prêts	14 907	6 720	1 788	880	763	676	4 080
Autres comptes-courants	9 356	9 356	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	2 459	28	75	-	-	-	2 356
Créance de location financement bailleur	40 408	7 337	5 339	3 380	3 119	2 878	18 355
Créances sur cessions d'immobilisations	1	1	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers.....	355	195	160	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	509 219	509 204	15	-	-	-	-
Autres créances (1)	49 729	49 208	521	-	-	-	-
Prêts et créances	640 931	585 890	11 120	5 834	8 168	5 128	24 791

(1) Les autres créances excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des droits contractuels, tels que les créances fiscales et sociales.

note 31 **Autres passifs non courants**

Les autres passifs non courants se décomposent ainsi à la clôture de la période :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Subventions d'investissements	29 444	30 262
Autres	2 064	2 128
Total	31 508	32 390

note 32 **Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Fournisseurs d'exploitation	222 408	217 485
Fournisseurs d'immobilisations	191 280	289 824
Total	413 688	507 309

Ces montants sont échus dans les douze mois suivant la clôture, tant au 30 juin 2008 qu'au 31 décembre 2007.

note 33 **Autres dettes et produits constatés d'avance**

Le détail des autres dettes et produits constatés d'avance est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 091	4 590
Dettes sociales.....	144 216	157 017
Dettes fiscales (hors impôt exigible).....	73 972	37 533
Autres dettes.....	100 048	105 020
Produits constatés d'avance	93 333	83 686
Total	415 660	387 845

Ces montants sont échus dans les douze mois suivant la clôture, tant au 30 juin 2008 qu'au 31 décembre 2007.

Les Autres dettes incluent notamment :

- la dette sur l'Etat constatée en 2006 dans le cadre de l'ORS, pour 16.828 milliers d'euros au 30 juin 2008 (contre 16.824 milliers d'euros au 31 décembre 2007) remboursables en août 2008 ;
- les Aides aux riverains pour 44.473 milliers d'euros au 30 juin 2008 (contre 43.359 milliers d'euros au 31 décembre 2007).

Définition de la trésorerie

La trésorerie, dont les variations sont analysées dans le Tableau des flux de trésorerie, se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 30.06.2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	316 420	472 093
Concours bancaires courants (1)	(22 527)	(2 464)
Trésorerie (selon Tableau des flux de trésorerie).....	293 893	469 629

(1) figurant dans les Passifs courants en Emprunts et dettes financières à court terme

Investissements corporels et incorporels

Le montant des investissements corporels et incorporels s'analyse ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Investissements incorporels (cf. note 18)	7 417	7 141
Investissements corporels (cf. note 19)	173 787	325 088
Immeubles de placement (cf. note 20)	20 714	3 020
Investissements corporels et incorporels (selon Tableau des flux de trésorerie).....	201 918	335 249

Le détail de ces investissements s'établit ainsi sur le 1^{er} semestre 2008 *(en millions d'euros)* :

Développement des capacités.....	78,1
Restructuration.....	17,2
Rénovation et qualité.....	50,6
Développement immobilier.....	18,9
Sûreté.....	7,2
FEST.....	29,9
Total	201,9

Produits provenant de cessions

Il est rappelé que le produit de 189.872 milliers d'euros figurant en 2007 dans le Tableau des flux de trésorerie sur la ligne Produits provenant des cessions de participations non consolidés est exclusivement constitué du prix de cession des titres BCIA. Compte tenu des pertes de change comptabilisées par ailleurs en Charges financières, le produit net de cette cession est ramené à 188.895 milliers d'euros.

note 35 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan et les actifs et passifs éventuels se décomposent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007
Engagements donnés		
Avals, cautions	6 101	6 621
Garanties à première demande	31 638	29 304
Garanties d'actif et de passif	2 846	2 846
Engagements irrévocables d'acquisitions d'immobilisations.....	156 420	171 987
Autres.....	9 202	9 889
Total	206 207	220 647
Engagements reçus		
Avals, cautions	31 794	29 453
Garanties à première demande	203 082	197 880
Total	234 876	227 333

Les avals et cautions correspondent essentiellement à des cautions accordées sur prêts au personnel.

Les garanties à première demande ont été exclusivement données par les filiales ADP INGÉNIERIE et AÉROPORTS DE PARIS MANAGEMENT au titre de la bonne exécution de leurs contrats internationaux.

Les garanties d'actif et de passif sont liées à la cession des titres FRANCE HANDLING réalisée en 2005.

Les principaux engagements reçus proviennent principalement des garanties reçues des bénéficiaires d'AOT (Autorisation d'Occupation Temporaire du domaine public), de baux civils et de concessions commerciales, ainsi que de fournisseurs.

Par ailleurs, en application de l'article 53 du cahier des charges d'AÉROPORTS DE PARIS, le ministre chargé de l'aviation civile dispose d'un droit de refus sur une éventuelle opération d'apport, de cession ou de création de sûreté qui concernerait certains terrains – ainsi que les biens qu'ils supportent – appartenant à AÉROPORTS DE PARIS. Les terrains concernés par cette disposition sont délimités par ce même cahier des charges.

Enfin, la loi du 20 avril 2005 prévoit que dans le cas où serait prononcée la fermeture, partielle ou totale, à la circulation aérienne d'un des aérodromes détenus par AÉROPORTS DE PARIS, un pourcentage de 70 % de la plus-value entre le prix de marché de ces actifs et leur valeur dans les comptes de l'entreprise soit versé à l'Etat. Cette disposition concerne notamment les Aérodromes d'Aviation Générale.

note 36 Informations sur les coentreprises

Les états financiers des coentreprises consolidées par intégration proportionnelle peuvent se résumer ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	SCI COEUR D'ORLY BUREAUX	SNC COEUR D'ORLY COMMERCES	SOCIÉTÉ DE DISTRIBUTION AEROPORTUAIRE	Au 30.06.2008
BILAN:				
Actifs non courants	7 383	1 575	18 954	27 912
Actifs courants	-	-	60 136	60 136
Total Actifs	7 383	1 575	79 090	88 048
Capitaux propres	7 383	1 575	7 961	16 919
Passifs non courants	-	-	428	428
Passifs courants	-	-	70 701	70 701
Total Capitaux propres et Passifs	7 383	1 575	79 090	88 048
COMPTE DE RÉSULTAT :				
Produits des activités ordinaires	-	-	174 307	174 307
Charges nettes	-	-	(167 446)	(167 446)
Résultat net	0	0	6 861	6 861
FLUX DE TRESORERIE :				
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-	-	3 016	3 016
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	-	-	(7 208)	(7 208)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	390	390
Flux globaux relatifs aux coentreprises	0	0	(3 802)	(3 802)

<i>(en milliers d'euros)</i>	SOCIÉTÉ DE DISTRIBUTION AEROPORTUAIRE	Au 31.12.2007
BILAN:		
Actifs non courants	14 480	14 480
Actifs courants	50 812	50 812
Total Actifs	65 292	65 292
Capitaux propres	16 457	16 457
Passifs non courants	428	428
Passifs courants	48 407	48 407
Total Capitaux propres et Passifs	65 292	65 292
COMPTE DE RÉSULTAT:		
Produits des activités ordinaires	327 040	327 040
Charges nettes	(311 683)	(311 683)
Résultat net	15 357	15 357
FLUX DE TRESORERIE :		
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	26 165	26 165
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(18 224)	(18 224)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(6 299)	(6 299)
Flux globaux relatifs aux coentreprises	1 642	1 642

Entités	Adresse	Pays	Siren	% intérêt	% contrôle	Filiale de
AÉROPORTS DE PARIS	291 Boulevard Raspail 75675 PARIS CEDEX 14	France	552 016 628	MÈRE	MÈRE	
Filiales						
ADP INGENIERIE	Aéroport d'Orly Parc central Zone sud - Bâtiment 641 91200 ATHIS-MONS	France	431 897 081	100,0%	100,0%	ADP
ADP MIDDLE EAST	Immeuble Baz - Rue Sursock BEYROUTH	Liban		80,0%	80,0%	ADPI
AÉROPORTS DE PARIS MANAGEMENT	291 Boulevard Raspail 75014 PARIS	France	380 309 294	100,0%	100,0%	ADP
JORDAN AIRPORT MANAGEMENT	Ali Sharif Zu'bi Law Office PO Box 36267 AMMAN 11180	Jordanie		100,0%	100,0%	ADPM
HUB TÉLÉCOM	Roissypole - Le Dôme 4 rue de la Haye 93290 TREMBLAY-EN-FRANCE	France	437 947 666	100,0%	100,0%	ADP
HUB TELECOM REGION	3 allée des Droits de l'Homme 69500 BRON	France	387 868 821	100,0%	100,0%	HUB T.
ALYZIA HOLDING	Roissypole - Le Dôme 4 rue de la Haye 93290 TREMBLAY-EN-FRANCE	France	552 134 975	100,0%	100,0%	ADP
ALYZIA	Roissypole - Le Dôme 4 rue de la Haye 93290 TREMBLAY-EN-FRANCE	France	484 821 236	100,0%	100,0%	ALYZIA HOLDING
ALYZIA SURETÉ	Roissypole - Le Dôme 4 rue de la Haye 93290 TREMBLAY-EN-FRANCE	France	411 381 346	100,0%	100,0%	ALYZIA
VOYAGES-AEROPORTSDEPARIS.COM	Orlytech - Bat. 548 16 avenue Louis Bleriot 91550 PARAY-VIELLE-POSTE	France	501 385 728	100,0%	100,0%	ADP
SAS COEUR D'ORLY INVESTISSEMENT	Orlytech - Bat. 532 5 allée Hélène Boucher 91550 PARAY-VIELLE-POSTE	France	504 143 207	100,0%	100,0%	ADP
SAS COEUR D'ORLY COMMERCES INVESTISSEMENT	Orlytech - Bat. 532 5 allée Hélène Boucher 91550 PARAY-VIELLE-POSTE	France	504 333 063	100,0%	100,0%	COEUR D'ORLY INVEST.
Coentreprises						
SOCIÉTÉ DE DISTRIBUTION AÉROPORTUAIRE	114 av. Charles de Gaulle 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	France	448 457 978	50,0%	50,0%	ADP
SCI COEUR D'ORLY BUREAUX	108 rue Richelieu 75002 PARIS	France	504 255 118	50,0%	50,0%	ADP
SNC COEUR D'ORLY COMMERCES	108 rue Richelieu 75002 PARIS	France	504 831 207	50,0%	50,0%	COEUR D'ORLY COM. INV.
Entreprises associées						
GIE ROISSYPOLE	17 Cours Valmy 92800 PUTEAUX	France	380 893 438	90,0%	49,0%	ADP
SCI ROISSY SOGARIS	Avenue de Versailles RN 186 94654 RUNGIS CEDEX	France	383 484 987	40,0%	40,0%	ADP
SETA	Viaducto Miguel Aléman 81 piso 2, Col. Escandon MEXICO	Mexique		25,5%	25,5%	ADPM
LIÈGE AIRPORT	Aéroport de Bierset 4460 GRÂCE-HOLLOGNE	Belgique		25,6%	25,6%	ADPM
CIRES TELECOM	Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'Mel 93000 ANJRA	Maroc		49,0%	49,0%	HUB T.
BOLLORÉ TELECOM	31-32 Quai de Dion Bouton 92800 PUTEAUX	France	487 529 232	10,5%	10,5%	HUB T.

ANNEXE 13
Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels

Aéroports de Paris
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le ministère de l'Economie des Finances et du Budget et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Aéroports de Paris, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, 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 conseil d'administration. 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 3.1.2. de l'annexe aux comptes consolidés intermédiaires résumés, qui décrit l'état des procédures en cours relatives au contrat de régulation économique.

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, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

- | | |
|--------------------------------|------------------------|
| - SALUSTRO REYDEL | - ERNST & YOUNG Audit |
| - Membre de KPMG International | |
| - <i>Philippe Arnaud</i> | - <i>Alain Perroux</i> |

ANNEXE 14
Rapport des commissaires aux comptes sur les informations prévisionnelles

Aéroports de Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les prévisions de bénéfice

Monsieur le Président-directeur général,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les prévisions de résultat du Groupe Aéroports de Paris incluses dans le Chapitre 13 de l'actualisation du document de référence 2007 datée du 18 novembre 2008.

Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 et des recommandations CESR relatives aux prévisions.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer, dans les termes requis par l'annexe I, point 13.2 du règlement (CE) N° 809/2004, une conclusion sur le caractère adéquat de l'établissement de ces prévisions.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont comporté une évaluation des procédures mises en place par la direction pour l'établissement des prévisions ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des informations historiques du Groupe Aéroports de Paris. Ils ont également consisté à collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires permettant d'obtenir l'assurance que les prévisions sont adéquatement établies sur la base des hypothèses qui sont énoncées.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

A notre avis :

- les prévisions ont été adéquatement établies sur la base indiquée,
- la base comptable utilisée aux fins de cette prévision est conforme aux méthodes comptables appliquées par le Groupe Aéroports de Paris.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'actualisation du document de référence 2007 devant être déposée à l'AMF et, le cas échéant, de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels un prospectus, comprenant cette actualisation du document de référence 2007 et le document de référence 2007, visé par l'AMF, serait notifié, et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris La défense, le 18 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

SALUSTRO REYDEL Membre de KPMG International Philippe ARNAUD	ERNST & YOUNG Audit Alain PERROUX
--	--