



Aéroports de Paris

Rapport financier semestriel au 30 juin 2010

Le présent rapport financier semestriel est établi conformément au III de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

Aéroports de Paris
Société anonyme au capital de 296 881 806 euros
Siège social : 291, boulevard Raspail
75675 – PARIS Cedex 14
R.C.S. Paris B 552 016 628

Sommaire

1. Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel	3
2. Rapport semestriel d'activité	4
3. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	17
4. Comptes consolidés semestriels résumés	19

1. Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

Responsables du rapport financier semestriel

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

Laurent Galzy, Directeur général adjoint finances et administration.

Attestation des responsables

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels ci-joint, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

2. Rapport semestriel d'activité

2.1. Evénements significatifs du semestre

Eruption du volcan Eyjafjöll

Le trafic aérien a été interrompu en France et dans certains pays européens en avril dernier en raison du nuage de cendres provenant du volcan islandais Eyjafjöll. L'impact négatif sur le trafic d'Aéroports de Paris est estimé à environ 1,4 million de passagers pour les cinq jours d'interruption du trafic (du jeudi 15 avril, 23 heures, au mardi 20 avril, 12 heures) et les deux jours de reprise progressive du trafic. Les impacts négatifs sur le chiffre d'affaires et sur l'EBITDA du Groupe sont respectivement estimés à environ 23 et 20 millions d'euros.

Evolution du trafic

Sur le 1^{er} semestre 2010, le trafic d'Aéroports de Paris est en baisse de 2,1 %¹ (à 39,1 millions de passagers) : il baisse de 1,9 % à Paris-Charles de Gaulle (27,1 millions de passagers) et de 2,5 % à Paris-Orly (12,0 millions de passagers). Hors effet volcan, le trafic d'Aéroports de Paris est en hausse de 1,4 %.

Après un premier trimestre en légère croissance (+ 0,8 %) et malgré la poursuite de la reprise du trafic de passagers dans le courant du deuxième trimestre (+ 3,3 % en mai et + 2,3 % en juin), le 1^{er} semestre a été pénalisé par les conséquences de l'éruption du volcan islandais Eyjafjöll en avril. Le trafic au 2^{ème} trimestre 2010 est en baisse de 4,5 %.

Le mix trafic évolue favorablement puisque le trafic international hors Europe (40,0 % du total) croît de 0,5 % sur le 1^{er} semestre 2010 alors que l'ensemble du trafic baisse de 2,1 %. La forte croissance des faisceaux Moyen-Orient (+ 7,3 %) et DOM-TOM (+ 2,7 %) qui représentent 8,8 % du trafic total et la légère croissance du faisceau Afrique (+ 0,9 % et 12,0 % du total) permettent de compenser la baisse des faisceaux Amérique du Nord (-1,7 % et 9,4 % du total), Amérique Latine (- 4,7 % et 3,5 % du total) et Asie-Pacifique (- 0,3 % et 6,3 % du total).

Le trafic avec l'Europe hors France (40,9 % du total) est en retrait de 3,3 %. Le trafic avec la métropole (19,1 % du total) est en baisse de 4,7 %.

Le taux de correspondance s'établit à 23,5 % contre 24,4 % sur les six premiers mois de l'année 2009.

Les compagnies à bas coûts, qui représentent 12,6 % du trafic, voient leur trafic augmenter de 4,1 % sur le 1^{er} semestre 2010. Cette tendance tient notamment au dynamisme de compagnies telles qu'easyJet ou Vueling.

Le nombre de mouvements d'avions est en diminution de 7,0 % et s'établit à 343 945.

L'activité fret et poste est en forte augmentation (+ 14,3 %) à 1,178 millions de tonnes transportées.

¹ Sauf indication contraire, les pourcentages mentionnés comparent les données du 1^{er} semestre 2010 aux données équivalentes du 1^{er} semestre 2009

Emissions d'emprunts obligataires

En janvier 2010, Aéroports de Paris a émis un emprunt obligataire d'un montant de 200 millions d'euros de francs suisses. Cet emprunt, porte intérêt à 2,50 % et a une date de règlement fixée au 27 janvier 2017. Cet emprunt bénéficie d'une couverture totale de change par le biais d'un cross-currency swap en euros à taux variable.

En mai 2010, Aéroports de Paris a, dans le cadre d'une offre d'échange portant sur 3 emprunts obligataires émis par Aéroports de Paris et venant à échéance en 2011, 2012 et 2014, émis un nouvel emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros, d'une durée de 10 ans et portant intérêt à 3,886 %. Ce dernier a une date de règlement au 10 mai 2020. A l'issue de cette opération, 240 millions d'euros d'obligations ont été échangés et 260 millions d'euros d'obligations ont été nouvellement émis.

Tarifs des redevances

Les augmentations moyennes des tarifs des redevances principales et accessoires ont été les suivantes :

	Au 1^{er} avril 2010	Au 1^{er} avril 2009
Redevances principales	+0,0%	+5,5%
Redevance d'atterrissage	-14,5%	-7,3% ¹
Redevance stationnement	-9,9%	+20,0%
Redevance passager	+9,4%	+16,4%
Redevances accessoires	+0,0%	+5,3%

Taxe d'aéroport

Le tarif de la taxe d'aéroport a été fixé au 1^{er} janvier 2010 à 10,0 euros par passager au départ, contre 9,5 euros en 2009.

¹ Hors effet de l'intégration de la redevance de balisage dans la redevance d'atterrissage. En prenant en compte cet effet, les tarifs de la redevance d'atterrissage évoluent en moyenne de - 2,0 %

2.2. Présentation des résultats semestriels

2.2.1. Comptes consolidés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires ¹	1 318,4	1 285,9	+2,5%
EBITDA ²	432,3	423,6	+2,1%
Résultat opérationnel courant ³	245,4	247,1	-0,7%
Résultat opérationnel	245,1	242,3	+1,1%
Résultat financier	-42,7	-53,0	-19,4%
Résultat net part du Groupe	137,7	127,3	+8,2%

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	1 318,4	1 285,9	+2,5%
Activités aéronautiques	692,0	692,2	-0,0%
Commerces et services	450,6	430,9	+4,6%
Immobilier	114,3	107,8	+6,0%
Escale et prestations annexes	93,7	94,0	-0,4%
Autres activités	134,0	123,5	+8,5%
Eliminations inter-segments	-166,2	-162,5	+2,2%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 subit l'impact de l'interruption du trafic aérien à la suite de l'éruption du volcan islandais Eyjafjöll qui a entraîné un manque à gagner de l'ordre de 23 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2010. Malgré cet événement, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 2,5 % à 1 318,4 millions d'euros. Cette hausse est la résultante :

- de la forte progression des revenus issus des commerces et services (+ 4,6 %) grâce à la bonne performance des activités commerciales qui profitent de la hausse du chiffre d'affaires par passagers en zone réservée de 12,9 %,
- de l'impact sur le 1^{er} trimestre 2010 des hausses tarifaires appliquées au 1^{er} avril 2009 conformément au contrat de régulation économique 2006-2010 et à l'augmentation de la taxe d'aéroport de 9,5 € à 10,0 € au 1^{er} janvier 2010,
- de la poursuite du développement de l'immobilier (+ 6,0 %), sous l'effet notamment de l'acquisition de Roissy Continental Square, de nouvelles locations, ceci malgré la résiliation de certains baux et l'impact négatif des clauses d'indexation,
- et de la croissance des activités de diversification (+ 8,5 %), tirée par les effets de périmètre liés à l'acquisition du groupe Masternaut par Hub télécom en 2009.

¹ Produits des activités ordinaires

² Résultat opérationnel courant majoré des dotations aux amortissements et des dépréciations d'immobilisations nettes de reprises

³ Résultat opérationnel avant l'impact de certains produits et charges non courants

EBITDA

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	1 318,4	1 285,9	+2,5%
Production immobilisée	21,0	22,4	-6,4%
Charges courantes	-912,3	-890,4	+2,5%
<i>Achats consommés</i>	-104,5	-93,7	+11,6%
<i>Services extérieurs</i>	-317,6	-328,2	-3,2%
<i>Charges de personnel</i>	-396,7	-375,4	+5,7%
<i>Impôts et taxes</i>	-78,3	-82,1	-4,6%
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-15,2	-11,0	+38,0%
Autres charges et produits	5,2	5,7	-8,7%
EBITDA	432,3	423,6	+2,1%
EBITDA / CA	32,8%	32,9%	-0,1 pt

L'EBITDA poursuit sa progression (+ 2,1 % à 432,3 millions d'euros), grâce aux efforts de maîtrise des charges courantes mis en place dans le cadre du plan d'économies annoncé en 2010. A mi-année, le plan d'économies A pu générer une économie globale de charges en ligne avec l'objectif de 62 millions d'euros cumulés d'ici fin 2010. L'impact du volcan a été estimé à environ 20 millions d'euros. Le taux de marge pour les six premiers mois de l'année 2010 est quasi stable à 32,8 %.

La production immobilisée correspond à l'immobilisation de prestations internes d'ingénierie effectuées dans le cadre des projets d'investissements. Elle est en baisse par rapport à 2009 en raison de la baisse des études sur les projets d'infrastructures.

Les achats sont en hausse de 11,6 % à 104,5 millions d'euros, en raison de la progression des achats de marchandises des filiales, notamment de Société de Distribution Aéroportuaire et de Duty Free Paris dont les activités sont en hausse et d'un effet de périmètre à la suite de l'acquisition du groupe Masternaut par Hub télécom fin 2009.

Les services extérieurs diminuent de 3,2 % à 317,6 millions d'euros, sous l'effet de la modification des modalités d'exécution de l'activité de tri des bagages au terminal 1 de l'aéroport Paris-Charles de Gaulle¹.

Les charges de personnel du Groupe augmentent de 5,7 % à 396,7 millions d'euros:

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Charges de personnel	396,7	375,4	+5,7%
ADP SA	271,8	261,1	+4,1%
Groupe Alyzia	66,7	67,4	-1,0%
Autres filiales	58,2	46,9	+24,1%
Effectifs moyens	12 183	11 991	1,6%
ADP SA	7 031	7 120	-1,3%
Groupe Alyzia	3 286	3 378	-2,7%
Autres filiales	1 866	1 493	+25,0%

¹ Depuis le 1^{er} novembre 2009, les compagnies aériennes traitent directement avec les prestataires d'assistance en escale pour l'activité de tri des bagages au terminal 1 de l'aéroport de Paris – Charles de Gaulle, le service correspondant n'étant plus assuré, sauf exceptions, par Aéroports de Paris

Les effectifs de la maison-mère sont en baisse de 1,3 % et les charges de personnel augmentent de 4,1 % à 271,8 millions d'euros. Les effectifs du groupe Alyzia diminuent de 2,7 % et les charges de personnel de 1,0 %. La hausse des effectifs des autres filiales (+ 25,0 %) s'explique, pour l'essentiel, par la progression des effectifs de Hub télécom, d'ADPI et de Duty Free Paris, consécutive à la croissance de chacune de ces filiales. En conséquence, les charges de personnel de ces filiales augmentent de 24,1 %.

Le montant des impôts et taxes baisse de 4,6 % (à 78,3 millions d'euros) sous l'effet de la prise en compte d'éléments non récurrents et du remplacement de la taxe professionnelle par la contribution économique territoriale et malgré la hausse des taxes foncières.

Les autres charges d'exploitation sont en hausse de 38,0 % à 15,2 millions d'euros, en raison de la comptabilisation de pertes sur créances clients irrécouvrables.

Les autres charges et produits comprennent notamment les dépréciations de créances et les dotations aux provisions (nettes de reprises). Ils s'établissent en baisse de 8,7 % à 5,2 millions d'euros.

Résultat opérationnel courant

Les dotations aux amortissements progressent de 5,9 % à 186,8 millions d'euros, en raison, notamment, de l'acquisition de Roissy Continental Square et du groupe Masternaut. Le résultat opérationnel courant est en légère baisse de 0,7 % à 245,4 millions d'euros.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 245,1 millions d'euros, en hausse de 1,1 %, l'année 2009 ayant été marquée par la comptabilisation de 4,8 millions d'euros de charges non récurrentes, essentiellement liées au plan de réorganisation de l'activité d'assistance en escale.

Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 42,7 millions d'euros, en baisse de 19,4 %, en raison de la diminution des charges d'intérêt liées aux opérations obligataires réalisées depuis le début de l'année, de la baisse des taux et de la hausse des gains de change.

Résultat net

La quote-part des sociétés mises en équivalence s'élève à 5,7 millions d'euros (contre 2,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009), tirée par une contribution de N.V Luchthaven Schiphol (Schiphol Group), en nette hausse.

La charge d'impôt est en hausse de 8,5 % à 70,0 millions d'euros. En conséquence, le résultat net s'établit en hausse de 8,1 % à 138,1 millions d'euros.

2.2.2. Analyse par segment

Activités aéronautiques

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	692,0	692,2	-0,0%
<i>Redevances aéronautiques</i>	374,1	376,0	-0,5%
<i>Redevances spécialisées</i>	82,7	86,2	-4,0%
<i>Taxe d'aéroport</i>	211,6	207,4	+2,0%
<i>Autres recettes</i>	23,6	22,6	+4,2%
EBITDA	156,9	154,5	+1,6%
Résultat opérationnel courant	43,7	40,9	+7,0%

Le produit des redevances aéronautiques¹ est en légère baisse (- 0,5 % à 374,1 millions d'euros) au 1^{er} semestre 2010. L'impact au 1^{er} trimestre 2010 des augmentations tarifaires en vigueur depuis le 1^{er} avril 2009 (+ 5,5 % en moyenne) n'a que partiellement compensé la baisse du trafic.

Le produit des redevances spécialisées est en baisse de 4,0 % (à 82,7 millions d'euros) sous l'effet de la nouvelle tarification des systèmes de tri bagages, notamment celui du terminal 1 de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle. Les prestations de dégivrage sont en hausse de 2,7 millions d'euros, l'hiver 2009/2010 ayant connu des épisodes neigeux importants.

Le tarif de la taxe d'aéroport, dédiée principalement au financement des activités de sûreté, s'élève à 10,0 euros par passager au départ depuis le 1^{er} janvier 2010 (9,5 euros en 2009). Le produit de cette taxe s'élève à 211,6 millions d'euros et inclut 16,0 millions d'euros de produits à recevoir.

Les autres recettes sont constituées notamment de refacturations à la Direction des Services de la Navigation Aérienne et de locations liées à l'exploitation des aérogares. Elles s'établissent à 23,6 millions d'euros, en hausse de 4,2 %.

Grâce à la maîtrise des charges courantes et sous l'effet de la baisse des dotations aux provisions nettes de reprise, l'EBITDA est en augmentation de 1,6 % à 156,9 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 22,7 %, en hausse de 0,4 point.

Les dotations aux amortissements sont stables à 113,2 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 7,0 %, à 43,7 millions d'euros. A périmètre constant², le résultat opérationnel courant est en baisse de 2,1 %.

¹ Redevance par passager, redevance d'atterrissage (qui inclut depuis le 1^{er} avril 2009 la redevance de balisage), redevance de stationnement (qui inclut depuis le 1^{er} avril 2009 la redevance carburant)

² Changement au 1^{er} semestre 2010 du mode de répartition des charges et des actifs liés à l'exploitation de CDGVal. Impact segment Activités Aéronautiques : augmentation du résultat opérationnel courant de 3,7 millions d'euros en 2009 (augmentation des charges de 1,0 million d'euros et diminution des dotations aux amortissements de 4,7 millions d'euros)

Commerces et services

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	450,6	430,9	+4,6%
EBITDA	206,3	198,3	+4,1%
Résultat opérationnel courant	161,7	159,9	+1,1%

Décomposition du chiffre d'affaires :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	450,6	430,9	+4,6%
Activités commerciales	195,7	178,5	+9,6%
<i>Redevances</i>	131,2	120,8	+8,6%
<i>Société de Distribution Aéroportuaire & Duty Free Paris</i>	100,9	89,4	+12,8%
<i>Eliminations</i>	-36,4	-31,7	+14,9%
Parcs et accès	74,1	72,1	+2,7%
Prestations industrielles	35,4	36,7	-3,4%
Recettes locatives	47,2	50,0	-5,5%
Autres	98,2	93,6	+4,9%

Malgré la baisse du trafic, le chiffre d'affaires des activités commerciales est en hausse de 9,6 %.

Les redevances provenant des boutiques, des bars et restaurants, de la publicité, des activités banques et change et des loueurs de voitures sont en hausse de 8,6 % à 131,2 millions d'euros. Au sein de cet ensemble et malgré la baisse du trafic, les boutiques en zone réservée progressent de 11,4 % sous l'effet de la poursuite de l'augmentation du chiffre d'affaires par passager. Ce dernier progresse de 12,9 % à 13,9 euros, tiré par les bonnes performances des nouvelles installations, notamment dans le terminal 2E de l'aéroport Paris-Charles de Gaulle, par l'évolution favorable des taux de change de certaines devises au 2^{ème} trimestre et grâce à un mix trafic favorable (croissance du poids des faisceaux internationaux).

Le chiffre d'affaires provenant des filiales Société de Distribution Aéroportuaire et Duty Free Paris progresse de 12,8 % à 100,9 millions d'euros¹, sous l'effet des bonnes performances des boutiques en zone réservée et de la montée en puissance de Duty Free Paris, créée début 2009 et qui a ouvert 17 boutiques depuis la fin du 1^{er} semestre 2009.

Le chiffre d'affaires des parcs et accès est en hausse de 2,7 %, grâce à la hausse de la dépense moyenne par client.

Le chiffre d'affaires des prestations industrielles (fourniture d'électricité et d'eau) diminue de 3,4 % en raison d'un prix du gaz au 1^{er} semestre 2010 inférieur à celui du 1^{er} semestre 2009.

Les revenus locatifs (locations de locaux en aérogares) diminuent de 5,5 % à 47,2 millions d'euros.

¹ Part Aéroports de Paris (50 %), dont 93,4 millions d'euros pour Société de Distribution Aéroportuaire

Les autres produits sont essentiellement constitués de prestations internes.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires du segment Commerces et Services est en hausse de 2,8 %¹.

L'EBITDA du segment progresse de 4,1 % à 206,3 millions d'euros. Le taux de marge brute est stable à 45,8 %.

Les dotations aux amortissements sont en hausse de 16,3 % à 44,6 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 1,1 %, à 161,7 millions d'euros. A périmètre constant¹, le résultat opérationnel courant est en hausse de 3,5 %.

Immobilier

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	114,3	107,8	+6,0%
<i>Chiffre d'affaires externe</i>	89,9	83,8	+7,1%
<i>Chiffre d'affaires interne</i>	24,5	23,9	+2,2%
EBITDA	63,0	62,2	+1,3%
Résultat Opérationnel Courant	43,3	46,7	-7,4%

Le chiffre d'affaires du segment Immobilier poursuit son développement (+ 6,0 %) à 114,3 millions d'euros grâce à la forte croissance du chiffre d'affaires externe. Ce dernier s'élève à 89,8 millions d'euros, en forte croissance (+ 7,1 %), tiré par l'acquisition de Roissy Continental Square en novembre 2009 et les récentes commercialisations comme l'extension du hub FedEx à Paris-Charles-de Gaulle. Il subit cependant l'impact négatif de la crise (arrêt d'activité d'opérateurs dans le secteur du fret notamment) et l'indexation des contrats sur l'indice du coût de la construction (- 0,87 % en moyenne sur les bâtiments et - 4,1 % en moyenne sur les terrains appliqué au 1^{er} janvier 2010). Le chiffre d'affaires interne s'élève à 24,5 millions d'euros, en hausse de 2,2 %.

L'EBITDA s'établit en légère hausse de 1,3 % à 63,0 millions d'euros, le 1^{er} semestre 2009 ayant été favorablement impacté par des éléments non récurrents (reprises de provisions nettes de charges) à hauteur de 7,2 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 55,1 %, en baisse de 2,6 points. Hors ces éléments non récurrents, l'EBITDA et le taux de marge sont en hausse, respectivement de 14,5 % et de 4,1 points par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat opérationnel courant s'établit en baisse de 7,4 % à 43,3 millions sous l'effet notamment de l'acquisition de Roissy Continental Square. Hors éléments non récurrents (reprises de provisions en 2009 pour un montant net de charges de 7,2 millions d'euros), le résultat opérationnel courant est en hausse de 9,6 %.

¹ Changement au 1^{er} semestre 2010 du mode de répartition des charges et des actifs liés à l'exploitation de CDGVal. Impact segment Commerces et Services : diminution du résultat opérationnel courant de 3,7 millions d'euros en 2009 (augmentation du chiffre d'affaires interne de 7,6 millions d'euros, augmentation des charges de 6,6 millions d'euros et augmentation des dotations aux amortissements de 4,7 millions d'euros)

Escale et prestations annexes

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	93,7	94,0	-0,4%
<i>Assistance en escale</i>	67,0	67,5	-0,7%
<i>Sûreté</i>	26,6	26,5	+0,4%
EBITDA	-4,0	-1,8	+124,1%
Résultat opérationnel courant	-5,1	-3,0	+71,3%

Le chiffre d'affaires du segment assistance en escale est en légère baisse à 93,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. Malgré la baisse du trafic, le chiffre d'affaires de l'activité d'assistance en escale est quasi-stable, les gains de nouveaux contrats ayant compensé les pertes de contrats. Le manque à gagner lié aux cessations d'activité de certaines compagnies clientes s'élève à environ 2,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. L'impact du volcan sur le chiffre d'affaires du segment assistance en escale a été estimé à environ 2,5 millions d'euros. L'activité de sûreté est stable à 26,6 millions d'euros.

L'EBITDA est en baisse à - 4,0 millions d'euros contre - 1,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, affecté notamment par l'interruption de trafic suite à l'éruption du volcan islandais Eyjafjöll.

Le résultat opérationnel courant s'élève à - 5,1 millions d'euros (- 3,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009).

Autres activités

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	134,0	123,5	+8,5%
EBITDA	10,0	9,9	+1,1%
Résultat opérationnel courant	1,7	2,4	-30,1%

Hub télécom a bénéficié d'un effet de périmètre lié à l'acquisition en 2009 du groupe Masternaut, leader européen des solutions de géolocalisation. Le chiffre d'affaires consolidé de Hub télécom est en hausse de 32,0 %. Il s'élève à 72,3 millions d'euros, dont 21,0 millions d'euros liés à l'acquisition du groupe Masternaut. L'EBITDA s'élève à 9,4 millions d'euros, en hausse de 15,6 %. Le résultat opérationnel courant s'établit à 1,5 million d'euros, en hausse de 34,1 %.

ADPI voit son activité se réduire au 1^{er} semestre 2010, en raison du ralentissement de l'exécution de chantiers en Arabie Saoudite et en Libye et malgré la montée en puissance des projets à Bahreïn et au Qatar. Son chiffre d'affaires s'élève à 53,4 millions d'euros, en baisse de 11,0 %. En raison de provisions pour pertes à terminaison à hauteur de 2,4 millions d'euros, l'EBITDA s'établit à 0,3 million d'euros et le résultat opérationnel courant à 0,1 million d'euros. A fin juin, le carnet de commandes reste élevé : il s'établit à 243,2 millions d'euros.

Aéroports de Paris Management voit son chiffre d'affaires augmenter de 2,6 % à 5,6 millions d'euros, alimenté par les contrats déjà en cours en 2009. Sous l'effet de la

maîtrise des charges de personnel, l'EBITDA augmente de 0,3 à 0,7 million d'euros. Le résultat opérationnel courant s'établit à 0,6 million d'euros.

2.3. Flux de trésorerie

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	323,2	309,0	+4,6%
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	-212,7	-284,0	-25,1%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-244,9	-4,0	ns
Variation de la trésorerie	-134,0	21,1	ns
Trésorerie d'ouverture	741,3	364,6	103,3%
Trésorerie de clôture	607,3	385,8	57,4%

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Résultat opérationnel	245,1	242,3	+1,2%
Amortissements et provisions	191,7	164,9	+16,3%
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	4,3	-5,0	-186,0%
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôts	441,1	402,2	+9,7%
Variation du besoin en fonds de roulement	-54,4	-34,8	+56,3%
Impôts payés	-63,6	-58,3	+9,1%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	323,2	309,0	+4,6%

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Investissements corporels et incorporels	-181,3	-183,4	-1,1%
Variation des avances et dettes sur acquisitions d'immobilisations	-23,4	-89,8	-73,9%
Autres flux liés aux activités d'investissement	-8,0	-10,8	-25,9%
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissements	-212,7	-284,0	-25,1%

Sur les 181,3 millions d'euros investis par le Groupe, 168,9 millions d'euros ont été investis par la maison-mère. Sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle, les investissements ont porté sur la poursuite des travaux relatifs au satellite 4 et le début des travaux relatifs à la jonction des terminaux 2A et 2C. Les filiales ont investi 12,4 millions d'euros.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010 / 2009
Encaissements provenant des emprunts à long terme	430,0	201,5	+113,4%
Remboursements des emprunts à long-terme	-459,3	-6,0	ns
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-135,6	-136,5	-0,7%
Autres flux liés aux activités de financement	-80,0	-63,0	+27,0%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-244,9	-4,0	<i>ns</i>

Au cours du 1^{er} semestre 2010, Aéroports de Paris a procédé :

- en janvier, à l'émission d'un emprunt obligataire de 200 millions de francs suisses d'une durée de 7 ans et portant intérêt à 2,50% (échéance 2017),
- en janvier, à la contractualisation, d'un prêt bancaire d'un montant de 37 millions d'euros à 10 ans à taux fixe (échéance 2020),
- en février, au remboursement de son emprunt obligataire d'une valeur nominale de 450 millions d'euros arrivé à échéance le 15 février 2010,
- et, en mai, à l'émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros, d'une durée de 10 ans et portant intérêt au taux de 3,886 % (échéance 2020) accompagné d'une offre contractuelle d'échange d'obligations existantes et d'une offre de rachat lancée par un établissement bancaire sur ces mêmes lignes obligataires. A l'issue de cette opération, 240 millions d'euros d'obligations ont été échangés et 260 millions d'euros obligations ont été nouvellement émis.

Les autres flux de trésorerie liés aux activités de financement correspondent principalement aux intérêts financiers payés (152,7 millions d'euros) et aux produits financiers encaissés (65,9 millions d'euros).

2.4. Endettement financier

En millions d'euros (sauf indication contraire)	Au 30/06/10	Au 31/12/09	Variation 2010 / 2009
Dettes financières	3 090,2	3 135,9	-1,5%
Instruments financiers dérivés passif	25,8	22,7	+13,7%
Endettement financier brut	3 116,1	3 158,6	-1,3%
Instruments financiers dérivés actif	-95,2	-76,5	+24,4%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-614,0	-744,8	-17,6%
Endettement financier net	2 406,9	2 337,3	+3,0%
Dettes nettes / fonds propres	74,3%	72,3%	+2,00pt

La légère augmentation de l'endettement net s'explique essentiellement par la baisse de la trésorerie.

2.5. Perspectives

Sur la base d'une hypothèse d'un trafic du même ordre de grandeur en 2010 qu'en 2009, Aéroports de Paris maintient son anticipation d'un chiffre d'affaires 2010 en légère croissance par rapport à 2009. Compte tenu de la performance réalisée au 1^{er} semestre 2010, Aéroports de Paris revoit son anticipation d'EBITDA à la hausse et table désormais sur un EBITDA 2010 en légère croissance par rapport à 2009.

2.6. Facteurs de risques

Le présent rapport contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations, qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles, sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées et restent notamment subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits dans le paragraphe du chapitre 4 intitulé « Facteurs de risques » du document de référence 2009 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 mars 2010 sous le numéro D.10-0135. Cette description des principaux risques reste valable à la date de diffusion du présent rapport financier semestriel pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs pouvant affecter le Groupe sur la fin de l'exercice en cours.

En dehors des risques liés aux catastrophes naturelles ou événements exceptionnels tels que l'éruption de volcans provoquant des nuages susceptibles de restreindre les vols, il n'est pas anticipé d'incertitudes ou de risques significatifs autres que ceux présentés dans le document de référence.

2.7. Principales conventions entre parties liées

Aucune convention entre Aéroports de Paris SA et des parties liées ayant influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2010. De même, aucune modification des transactions entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue au cours de cette période.

2.8. Evénements survenus depuis le 30 juin 2010

Signature du contrat de régulation économique portant sur la période tarifaire 2011-2015

Aéroports de Paris a signé avec l'Etat le nouveau contrat de régulation économique portant sur la période 2011-2015. Fruit d'une longue période de préparation et d'une large concertation avec les différentes parties prenantes, ce contrat fait suite à celui qui avait été conclu début 2006 et reprend l'essentiel des propositions formulées par Aéroports de Paris le 19 février 2010 dans le Dossier public de consultation.

Les principaux axes du nouveau contrat sont :

- la mise en place de 10 indicateurs de qualité de service ambitieux et pouvant donner lieu à une incitation financière sous forme de bonus et de malus, dont 5 mesurant directement la satisfaction des passagers,
- un programme d'investissements de 1,8 milliard d'euros sur le périmètre régulé portant notamment sur l'amélioration des terminaux les plus anciens, associé à des incitations financières concernant le respect du calendrier des investissements à fort enjeu,
- un plafond d'évolution tarifaire modéré (1,38 % par an en moyenne au-delà de l'inflation), accompagné d'une clause d'ajustement pour compenser en partie les écarts constatés sur le trafic.

Cette évolution modérée est rendue possible par la poursuite des gains de productivité à travers notamment des efforts de maîtrise des charges.

Ce contrat prend en compte une évolution du périmètre régulé de l'entreprise, qui interviendra le 1^{er} janvier 2011 en application d'un arrêté interministériel du 17 décembre 2009. A cette date, sortiront du périmètre régulé les activités immobilières dites de diversification (activités hors celles liées au fret aérien, à l'assistance en escale, à la maintenance d'aéronefs ainsi qu'à l'aviation générale et d'affaires) ainsi que les activités commerciales (relatives aux boutiques, à la restauration et à l'hôtellerie, à la location automobile, aux services bancaires et de change, à la publicité).

3. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Aéroports de Paris, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 les notes 3.1.1 et 3.1.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés décrivant l'état des procédures en cours relatives au Contrat de Régulation Economique.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes,

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Bernard Cattenoz

ERNST & YOUNG et Autres

Alain Perroux

4. Comptes consolidés semestriels résumés

Les comptes consolidés semestriels résumés sont présentés dans le document joint au présent rapport.