



AÉROPORTS DE PARIS

Le monde entier est notre invité

Aéroports de Paris

Rapport financier semestriel au 30 juin 2014

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 | 19 |
| 4. Comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2014 | 20 |

1. Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

Responsables du rapport financier semestriel

Augustin de Romanet, Président-Directeur général.

Edward Arkwright, Directeur général adjoint finances, stratégie 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, des principales opérations 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. Événements significatifs du semestre

Evolution du trafic

- Trafic Groupe pondéré des taux de participation¹ :

| En million de passagers | Part ADP ⁽¹⁾ | Trafic pondéré (M pax) | Δ S1 2014 / S1 2013 |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|
| Paris (CDG + Orly) | @ 100% | 44,8 | +4,2% |
| Aéroports régionaux Mexique | @ 25,5% ² | 1,7 | +9,3% |
| Zagreb | @ 21 % | 0,2 | +2,0% |
| Groupe ADP Djeddah - Hajj | @ 5% | 0,2 | +40,1% |
| Amman | @ 9,5% | 0,3 | +12,9% |
| Maurice | @ 10% | 0,1 | +5,0% |
| Conakry | @ 29% | 0,0 | +3,6% |
| Groupe TAV Airports Istanbul Atatürk | @ 38% | 10,3 | +10,7% |
| Ankara Esenboga | @ 38% | 2,1 | +5,6% |
| Izmir | @ 38% | 1,9 | +6,6% |
| Autres plates-formes ³ | @ 38% | 2,6 | +42,6% |
| Total Groupe - Participations | | 64,5 | +7,1% |

- Sur les plates-formes parisiennes :

Sur les 6 premiers mois de l'année 2014, le trafic est en croissance de 4,2 % à 44,8 millions de passagers : il augmente de 4,3 % à Paris-Charles de Gaulle (30,8 millions de passagers) et de 4,0 % à Paris-Orly (14,0 millions de passagers). Pour mémoire, le trafic du 1^{er} semestre 2013 avait été impacté par de forts épisodes neigeux.

La répartition géographique se décompose comme suit :

Le nombre de passagers en correspondance augmente de 3,4 % et le taux de correspondance est en baisse de 0,2 point à 24,0 %.

Le nombre de mouvements d'avions (342 207) est en baisse de 0,5 %.

L'activité fret et poste est en hausse de 3,2 % avec 1 086 775 tonnes transportées.

Evolution des redevances aéroportuaires

Au 1^{er} avril 2014, les tarifs des redevances principales et accessoires (hors PHMR) ont augmenté, en moyenne et à périmètre constant, de 2,95 %.

Remboursement obligatoire

En janvier 2014, Aéroports de Paris a procédé au remboursement d'un emprunt obligatoire d'une valeur nominale de 411 millions d'euros, arrivé à échéance, portant intérêt à 6,375 %.

¹ Directe ou indirecte

² De SETA qui détient 16,7 % de GACN contrôlant 13 aéroports au Mexique

³ Zagreb (depuis décembre 2013), Médine (depuis juillet 2012), Tunisie, Géorgie et Macédoine. A périmètre constant, incluant le trafic de Zagreb pour le premier semestre 2013, le trafic des autres plateformes du Groupe TAV serait en hausse de +17,0% au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013

Prise de fonction de Patrick Jeantet en tant que Directeur général délégué d'Aéroports de Paris

Le 1^{er} janvier 2014, Patrick Jeantet a pris ses fonctions de Directeur général délégué d'Aéroports de Paris, pour une durée indéterminée, sous réserve des dispositions de l'article L. 225-55 du Code du Commerce.

Relance du projet CDG Express

En janvier 2014, Frédéric Cuvillier, ministre chargé des Transports, de la Mer et de la Pêche, a annoncé en présence d'Augustin de Romanet, lors de sa visite à l'aéroport Paris-Charles de Gaulle, la relance du projet CDG Express par la création d'une société d'études qui réunira l'État, Réseau Ferré de France (RFF) et Aéroports de Paris. Le projet CDG Express consiste en la réalisation d'une liaison ferroviaire directe et dédiée entre le centre de Paris et l'aéroport Paris-Charles de Gaulle, qui doit permettre de renforcer l'attractivité de l'aéroport et ainsi de la France. La société d'études aura pour objet de s'assurer de la faisabilité et de la viabilité technique, juridique et financière de cette liaison.

Dividende voté par l'Assemblée générale

L'assemblée générale des actionnaires du 15 mai 2014 a voté la distribution d'un dividende de 1,85 euro par action, versé le 28 mai 2014. Ce dividende correspond à un taux de distribution de 60 % du résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2013. Pour mémoire, le taux de distribution avait été augmenté de 50 % à 60 % en 2013, pour les dividendes versés au titre de l'exercice 2012.

2.2. Présentation des résultats semestriels

2.2.1. Nouvelle présentation des comptes consolidés¹

Principe

A la suite de la création de la direction "Internationale et des Participations"² et pour mieux refléter l'ambition et la stratégie internationale du Groupe³, Aéroports de Paris a décidé de :

- transférer dans le segment "Participations aéroportuaires" ADP Ingénierie et la participation dans TAV Construction antérieurement rattachés au segment "Autres Activités",
- et de renommer ce segment nouvellement constitué en "International et développements aéroportuaires".

Ainsi, ce changement de présentation permet de mieux illustrer 1/ la présence du Groupe sur l'ensemble de la chaîne de valeur aéroportuaire et en particulier sur les métiers de gestionnaire d'infrastructure, d'ingénierie et de construction et 2/ sa capacité à projeter à l'international cette combinaison unique de compétences.

Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des modifications :

| Nom du segment | Avant changement | | Après changement | |
|---|---|---|--|---|
| | Participations aéroportuaires | Autres activités | International et développements aéroportuaires | Autres activités |
| Chiffres d'affaires | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADPM | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % Hub One ▪ 100 % Alyzia Sûreté | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % ADPM | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % Hub One ▪ 100 % Alyzia Sûreté |
| EBITDA | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADPM | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % Hub One ▪ 100 % Alyzia Sûreté | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % ADPM | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % Hub One ▪ 100 % Alyzia Sûreté |
| Quote-part de résultat des sociétés MEE opérationnelles | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 8 % Schiphol ▪ 38 % TAV Airports | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 49 % TAV Construction | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 8 % Schiphol ▪ 38 % TAV Airports ▪ 49 % TAV Construction | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 49 % TAV Construction |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADPM ▪ 8 % Schiphol ▪ 38 % TAV Airports | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % Hub One ▪ 100 % Alyzia Sûreté ▪ 49 % TAV Construction | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % ADPM ▪ 8 % Schiphol ▪ 38 TAV Airports ▪ 49 % TAV Construction | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 100 % ADP Ingénierie ▪ 100 % Hub One ▪ 100 % Alyzia Sûreté ▪ 49 % TAV Construction |

¹ Voir communiqué de presse publié le 25 avril 2014 disponible sur le site www.aeroportsdeparis.fr

² Pour plus de détails, voir le communiqué du 16 mai 2013 www.aeroportsdeparis.fr

³ Pour plus de détails, voir le Document de Référence 2013 www.aeroportsdeparis.fr

Des comptes 2013 pro forma ont été établis conformément aux changements décrits ci-dessus :

- *Impact sur le segment "Participations Aéroportuaires" renommé en "International et développements aéroportuaires" :*

| En M€ | T1 2013 Publié | T1 2013 Pro forma | S1 2013 Publié | S1 2013 Pro forma | 9M 2013 Publié | 9M 2013 Pro forma | 2013 Publié | 2013 Pro forma |
|---|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------|----------------------|
| Chiffres d'affaires | 4 | 22 | 5 | 38 | 8 | 51 | 15 | 69 |
| EBITDA | | | -2 | -4 | | | - | -13 |
| Quote-part de résultat des sociétés MEE opérationnelles | | | 8 | 11 | | | 23 | 35 |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | | | 6 | 7 | | | 23 | 21 |

- *Impact sur le segment "Autres activités" :*

| En M€ | T1 2013 Publié | T1 2013 Pro forma | S1 2013 Publié | S1 2013 Pro forma | 9M 2013 Publié | 9M 2013 Pro forma | 2013 Publié | 2013 Pro forma |
|---|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------|----------------------|
| Chiffres d'affaires | 64 | 47 | 129 | 98 | 188 | 148 | 250 | 201 |
| EBITDA | | | 5 | 7 | | | 8 | 21 |
| Quote-part de résultat des sociétés MEE opérationnelles | | | 3 | - | | | 11 | - |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | | | 1 | 0 | | | 5 | 7 |

2.2.2. Comptes consolidés

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 | Var.2014 / 2013 |
|--|------------|------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 347 | 1 346 | +0,1% |
| EBITDA | 528 | 487 | +8,4% |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 343 | 286 | +19,9% |
| Résultat financier | (59) | (67) | -12,3% |
| Résultat net part du Groupe | 182 | 125 | +45,7% |

Chiffre d'affaires

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 pro forma | Var.2014 / 2013 |
|---|--------------|----------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 347 | 1 346 | +0,1% |
| Activités aéronautiques | 801 | 791 | +1,3% |
| Commerces et services | 466 | 472 | -1,3% |
| Immobilier | 131 | 133 | -1,7% |
| International et développements aéroportuaires | 38 | 38 | +0,2% |
| Autres activités | 97 | 98 | -0,5% |
| Eliminations inter-segments | (186) | (186) | +0,3% |

Sur le 1^{er} semestre 2014, le **chiffre d'affaires consolidé** ressort quasi stable à 1 347 millions d'euros, principalement en raison de :

- une forte progression du produit des redevances aéronautiques (+ 6,2 % à 457 millions d'euros), portées par la bonne dynamique du trafic (+ 4,2 % sur les plates-formes parisiennes) et la hausse des tarifs aux 1^{er} avril 2013 (+ 3,0 %) et 1^{er} avril 2014 (+ 2,95 %),
- la bonne tenue du produit des activités commerciales, malgré un contexte difficile (euro fort) (+ 3,0 % à 186 millions d'euros), et des parkings (+ 12,3 % à 92 millions d'euros),
- compensant la baisse du produit des redevances spécialisées (- 6,7 % à 93 millions d'euros) sous l'effet de la baisse des prestations de dégivrage, conséquence d'un hiver exceptionnellement doux,
- et la baisse du produit des prestations industrielles (- 39,3 % à 24 millions d'euros) due à l'impact de la mise sous cocon en avril 2013 de la centrale de cogénération et d'un hiver doux ayant entraîné une baisse des ventes d'électricité (- 59,5 % à 9 millions d'euros).

Le montant des éliminations inter-segments¹ s'élève à 186 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014.

¹ Chiffre d'affaires interne réalisé entre segments

EBITDA

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 | Var.2014 / 2013 |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 347 | 1 346 | +0,1% |
| Production immobilisée | 42 | 30 | +42,5% |
| Charges courantes | (876) | (893) | -1,8% |
| Achats consommés | (51) | (75) | -32,7% |
| Services extérieurs | (317) | (336) | -5,4% |
| Charges de personnel | (374) | (378) | -0,9% |
| Impôts et taxes | (124) | (92) | +35,0% |
| Autres charges d'exploitation | (10) | (13) | -18,7% |
| Autres charges et produits | 15 | 4 | n.a. |
| EBITDA | 528 | 487 | +8,4% |
| EBITDA / CA | 39,2% | 36,2% | +3,0pt |

L'**EBITDA** est en forte croissance (+8,4 % à 528 millions d'euros), reflétant la baisse des charges courantes (voir ci-après). Le taux de marge brute¹ pour les six premiers mois de l'année 2014 est en hausse de 3,0 points à 39,2 %.

La **production immobilisée**, qui correspond à l'immobilisation de prestations d'ingénierie effectuées sur des projets d'investissements, est en hausse de 42,5 % à 42 millions d'euros, en raison de nouvelles méthodes de comptabilisation.

Les **charges courantes du Groupe** sont en baisse de 1,8 % à 876 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014, en raison d'un hiver exceptionnellement doux ayant entraîné une baisse des coûts liés au traitement des épisodes neigeux (à titre d'illustration, le surcoût entraîné par les fortes chutes de neige du 1^{er} semestre 2013 avait été évalué à 18 millions d'euros²) et à la poursuite des économies réalisées dans le cadre du plan d'efficacité et de modernisation.

Les **achats consommés** sont en baisse de 32,7 % à 51 millions d'euros en raison notamment d'un montant d'achat de produits hivernaux moins élevé qu'en 2013.

Les **charges liées aux services externes** diminuent également de 5,4 % à 317 millions d'euros, principalement en raison d'un reclassement au 1^{er} semestre 2014 de la TVA des prestations de sûreté en impôts et taxes³. Le montant des **impôts et taxes** est en conséquence en hausse de 35,0 %, à 124 millions d'euros.

Les **charges de personnel** sont en légère baisse à 0,9 % et s'établissent à 374 millions d'euros. Les effectifs du Groupe s'élèvent à 9 234 employés⁴ sur le 1^{er} semestre 2014, en légère hausse de 0,8 %.

| | S1 2014 | S1 2013 | Variation 2014 / 2013 |
|---|--------------|--------------|-----------------------|
| Charges de personnel (en millions d'euros) | 374 | 378 | -0,9% |
| Aéroports de Paris | 311 | 312 | -0,2% |
| Filiales | 63 | 65 | -4,0% |
| Effectifs moyens (en Equivalent Temps Plein) | 9 234 | 9 162 | +0,8% |
| Aéroports de Paris | 6 843 | 6 866 | -0,3% |
| Filiales | 2 391 | 2 296 | +4,2% |

Les effectifs de la maison-mère sont en légère baisse de 0,3 % à 6 843 employés et les charges de personnel correspondantes diminuent de 0,2 % à 311 millions d'euros.

¹ EBITDA / chiffre d'affaires

² Hors surcoûts des épisodes neigeux du 1^{er} semestre 2013, les charges courantes du Groupe auraient légèrement crû de +0,2 % au 1^{er} semestre 2014 et celles de la maison mère (ADP SA) qui sont en retrait de 1,5 % sur le 1^{er} semestre 2014, auraient crû de 0,7 %

³ Voir annexe 12 des comptes consolidés disponibles sur www.aeroportsdeparis.fr. A périmètre comparable, les charges liées aux services externes auraient diminué de 0,7 % et les impôts et taxes auraient augmenté de 14,9 %

⁴ Equivalent temps plein

Les **autres charges d'exploitation** s'inscrivent en baisse de 18,7 % à 10 millions d'euros.

Les **autres charges et produits** représentent un produit de 15 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014 contre un produit de 4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, principalement suite à des reprises de provisions fiscales.

Résultat net part du Groupe

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 | Var.2014 / 2013 |
|---|------------|------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 347 | 1 346 | +0,1% |
| EBITDA | 528 | 487 | +8,4% |
| Dotations aux amortissements | (213) | (215) | -1,1% |
| Quote-part de résultat des MEE opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation | 28 | 14 | +98,2% |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 343 | 286 | +19,9% |
| Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles) | 343 | 286 | +19,9% |
| Résultat financier | (59) | (67) | -12,3% |
| Résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles | (2) | (2) | +0,0% |
| Résultat avant impôts | 282 | 217 | +29,8% |
| Impôts sur les bénéfices | (99) | (92) | +8,1% |
| Résultat net part du Groupe | 182 | 125 | +45,7% |

Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'établit en forte hausse de 19,9 % à 343 millions d'euros et bénéficie de la progression de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation (+ 98,2 % à 28 millions d'euros). Les dotations aux amortissements sont en légère baisse de 1,1 % à 213 millions d'euros.

Le **résultat financier** est une charge de 59 millions d'euros, en baisse de 12,3 % grâce à la baisse de l'endettement brut.

Le ratio dette nette / capitaux propres est en hausse et s'élève à 79 % au 30 juin 2014 contre 78 % à fin 2013. L'endettement financier net du groupe Aéroports de Paris est stable et s'établit à 2 995 millions euros au 30 juin 2014, contre 2 999 millions d'euros à fin 2013.

La **charge d'impôt sur les sociétés**¹ augmente de 8,1 % à 99 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014.

Compte-tenu de l'ensemble de ces éléments, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 182 millions d'euros, en hausse de 45,7 %.

¹ Le taux nominal est stable à 38,0 % (voir note 16 des annexes aux comptes consolidés disponibles sur www.aeroportsdeparis.fr)

2.2.3. Analyse par segment

Activités aéronautiques

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 | Var.2014 / 2013 |
|--|---------|---------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 801 | 791 | +1,3% |
| Redevances aéronautiques | 457 | 431 | +6,2% |
| Redevances spécialisées | 93 | 99 | -6,7% |
| Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaires | 229 | 240 | -4,3% |
| Autres recettes | 22 | 21 | +3,8% |
| EBITDA | 174 | 145 | +20,3% |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 40 | 8 | n.a. |
| EBITDA / Chiffre d'affaires | 21,8% | 18,3% | +3,5pt |
| Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires | 5,0% | 1,1% | +3,9pt |

Sur le 1^{er} semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment progresse de 1,3 % à 801 millions d'euros.

Le produit des **redevances aéronautiques** (redevances passagers, atterrissage et stationnement) est en hausse de 6,2 % à 457 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014, bénéficiant de la croissance du trafic (+ 4,2 %) et de l'augmentation des tarifs (+3,0 % au 1^{er} avril 2013 et +2,95 % au 1^{er} avril 2014).

Le produit des **redevances spécialisées** diminue de 6,7 % à 93 millions d'euros, en raison principalement de la baisse du produit de la redevance dégivrage (- 65,4 % à 7 millions d'euros soit -13 millions d'euros), conséquence d'un hiver exceptionnellement doux.

Les **revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire**¹ sont en baisse de 4,3 % à 229 millions d'euros reflétant la baisse des coûts de sûreté.

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 sont en hausse de 3,8 % à 22 millions d'euros.

L'**EBITDA** est en hausse de 20,3 % à 174 millions d'euros, grâce notamment à la maîtrise des charges courantes et à l'absence d'épisodes neigeux qui ont notamment entraîné une baisse des achats consommés de 12 millions d'euros. Pour mémoire, au 1^{er} semestre 2013, l'impact négatif sur l'EBITDA des épisodes neigeux s'élevait à 7 millions d'euros. Le taux de marge brute augmente de 3,5 points et s'établit à 21,8 %.

Les **dotations aux amortissements** sont en légère baisse (- 1,6 %) à 135 millions d'euros faisant ressortir le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** en forte hausse à 40 millions d'euros contre 8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

¹ Anciennement intitulés "Taxe d'aéroport"

Commerces et services

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 | Var.2014 / 2013 |
|--|---------|---------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 466 | 472 | -1,3% |
| Activités commerciales | 186 | 181 | +3,0% |
| Parkings | 92 | 82 | +12,3% |
| Prestations industrielles | 24 | 39 | -39,3% |
| Recettes locatives | 52 | 53 | -2,3% |
| Autres | 111 | 117 | -4,5% |
| EBITDA | 265 | 261 | +1,3% |
| Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles | 3 | 3 | +7,1% |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 216 | 213 | +1,1% |
| EBITDA / Chiffre d'affaires | 56,8% | 55,3% | +1,5pt |
| Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires | 46,4% | 45,3% | +1,1pt |

Sur le 1^{er} semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment est en baisse de 1,3 % à 466 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des **activités commerciales** (loyers perçus sur les boutiques, les bars et restaurants, la publicité, les activités banques et change et les loueurs de voitures) progresse sur le 1^{er} semestre 2014 de 3,0 % à 186 millions d'euros.

Au sein de cet ensemble, les loyers issus des boutiques en zone côté pistes s'établissent à 132 millions d'euros en hausse de 3,2 %, sous l'effet de la dynamique du trafic (+ 4,2 %) et l'augmentation du chiffre d'affaires par passagers¹ (+ 0,7 % à 17,7 euros). Cette performance est principalement attribuable à la très bonne dynamique des autres points de vente (*Duty Paid*) dont le chiffre d'affaires par passager (CA/PAX) augmente de 6,2 % à 6,9 euros, grâce à la bonne performance des boutiques du terminal 2F et la diversification des boutiques Relay vers le snacking. Le chiffre d'affaires des points de vente hors taxes (*Duty Free*) dont le CA/PAX s'élève à 32,4 €, est stable.

Le chiffre d'affaires des **parkings** progresse de 12,3 % et s'établit à 92 millions d'euros, suite à l'affinement de la grille tarifaire.

Le chiffre d'affaires des **prestations industrielles** (fourniture d'électricité et d'eau) baisse de 39,3 % à 24 millions d'euros en raison de la mise sous cocon, à partir d'avril 2013, de la centrale de cogénération et d'un hiver exceptionnellement doux ayant entraîné une baisse des ventes d'électricité (- 59,5 %, à 9 millions d'euros) et de la baisse des ventes d'énergie thermique (- 18,3 %, à 11 millions d'euros).

Les **recettes locatives** (locations de locaux en aérogares) sont en retrait de 2,3 % à 52 millions d'euros.

Les **autres produits** (essentiellement constitués de prestations internes) sont en baisse de 4,5 % à 111 millions d'euros.

L'**EBITDA** du segment progresse de 1,3 % à 265 millions d'euros, grâce notamment à la maîtrise des charges courantes et à la mise sous cocon de la centrale de cogénération qui ont notamment entraîné une baisse des achats consommés de 13 millions d'euros. Le taux de marge brute gagne 1,5 point à 56,8 %.

Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'établit en hausse de 1,1 %, à 216 millions d'euros sous l'effet conjoint d'une hausse modérée des dotations aux amortissements (+ 2,5 % à 52 millions d'euros) et de la progression (+ 7,1 % à 3 millions d'euros) de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalences opérationnelles (Société de Distribution Aéroportuaire, Relay@ADP et Media ADP).

¹ Chiffre d'affaires des boutiques côté pistes par passager au départ

Immobilier

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 | Var.2014 / 2013 |
|--|---------|---------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 131 | 133 | -1,7% |
| Externe | 106 | 107 | -1,2% |
| Interne | 25 | 26 | -3,8% |
| EBITDA | 82 | 78 | +5,3% |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 63 | 57 | +9,3% |
| EBITDA / Chiffre d'affaires | 63,1% | 58,9% | +4,2pt |
| Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires | 47,9% | 43,1% | +4,8pt |

Sur le 1^{er} semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment est en baisse de 1,7 % à 131 millions d'euros.

Le **chiffre d'affaires externe**¹ (106 millions d'euros) et le **chiffre d'affaires interne** (25 millions d'euros) sont en baisse respectivement de 1,2 % et 3,8 %, principalement sous l'impact de l'indexation négative des revenus sur l'indice du coût de la construction au 1^{er} janvier 2014².

Grâce à la maîtrise des charges courantes, l'**EBITDA** s'établit en hausse de 5,3 % à 82 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 63,1 % en hausse de 4,2 points.

Les dotations aux amortissements sont en baisse de 6,3 % à 19 millions d'euros. Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** progresse de 9,3 % à 63 millions d'euros.

International et développements aéroportuaires³

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 pro forma | Var.2014 / 2013 |
|---|---------|-------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 38 | 38 | +0,2% |
| EBITDA | (0) | (4) | n.a. |
| Quote-part de résultat des MEE opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation | 25 | 11 | n.a. |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 25 | 7 | n.a. |
| EBITDA / Chiffre d'affaires | -0,8% | -10,5% | +9,7pt |
| Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires | 64,7% | 19,0% | +45,7pt |

Le chiffre d'affaires du segment international et développements aéroportuaires est stable à 38 millions d'euros. L'**EBITDA** est quasi nul, en progression de 4 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2013.

ADP Ingénierie voit son activité légèrement diminuer au 1^{er} semestre 2014. Son chiffre d'affaires s'élève à 31 millions d'euros, en baisse de 5,7 % du fait de la conclusion de projets. L'EBITDA et le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) sont quasi nuls, en progression de 2 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2013. A fin juin, le carnet de commandes s'élève à 82 millions d'euros pour la période 2014 – 2018.

Aéroports de Paris Management voit son chiffre d'affaires progresser de 39,4 % à 7 millions d'euros. Son EBITDA est quasi nul et son résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) s'élève à 2 millions d'euros.

¹ Réalisé avec des tiers (hors Groupe)

² Au 1^{er} janvier 2014, l'Indice Coût Construction s'élève à -1,74 %

³ Voir annexes, notamment pour les comptes pro forma

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles (TAV Airports, TAV Construction et Schiphol Group), après ajustements liés aux prises de participation s'établit à 25 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 11 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) du segment est par conséquent en hausse à 25 millions d'euros.

Autres activités

| En millions d'euros (sauf indication contraire) | S1 2014 | S1 2013 pro forma | Var.2014 / 2013 |
|---|-------------|----------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires | 97 | 98 | -0,5% |
| EBITDA | 7 | 7 | +2,6% |
| Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles) | 0 | (0) | n.a. |
| <i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i> | <i>7,0%</i> | <i>6,8%</i> | <i>+0,2pt</i> |
| <i>Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires</i> | <i>0,1%</i> | <i>-0,2%</i> | <i>+0,3pt</i> |

Sur le 1^{er} semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment est en baisse de 0,5 % à 97 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2014, **Hub One** voit son chiffre d'affaires augmenter de 1,6 % à 62 millions d'euros. L'EBITDA s'élève à 10 millions d'euros, en hausse de 37,0 %. Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) s'établit en hausse, à 3 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires d'**Alyzia Sûreté** est en hausse de 1,6 % à 33 millions d'euros. L'EBITDA est quasi nul.

Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) du segment est quasi nul.

2.3. Flux de trésorerie

| En millions d'euros | S1 2014 | S1 2013 |
|--|--------------|-----------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 427 | 327 |
| Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement | (188) | (231) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | (695) | (50) |
| Variation de la trésorerie | (457) | 46 |
| Trésorerie d'ouverture | 1 053 | 796 |
| Trésorerie de clôture | 596 | 842 |

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

| En millions d'euros | S1 2014 | S1 2013 |
|---|------------|------------|
| Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles) | 343 | 286 |
| Amortissements et provisions | 200 | 218 |
| Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie | (27) | (14) |
| Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôts | 516 | 489 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 11 | (80) |
| Impôts payés | (100) | (82) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 427 | 327 |

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

| En millions d'euros | S1 2014 | S1 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Investissements corporels et incorporels | (165) | (177) |
| Dividendes reçus | 36 | 33 |
| Autres flux liés aux activités d'investissements | (60) | (88) |
| Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissements | (188) | (231) |

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

| En millions d'euros | S1 2014 | S1 2013 |
|--|--------------|-------------|
| Encaissements provenant des emprunts à long terme | 1 | 594 |
| Remboursements des emprunts à long-terme | (414) | (342) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (183) | (205) |
| Autres flux liés aux activités de financement | (100) | (97) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | (695) | (50) |

2.4. Endettement financier

| En millions d'euros | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------|--------------|
| Dettes financières | 3 692 | 4 154 |
| Instruments financiers dérivés passif | 19 | 22 |
| Endettement financier brut | 3 710 | 4 177 |
| Instruments financiers dérivés actif | -117 | -122 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -598 | -1 056 |
| Endettement financier net | 2 995 | 2 999 |
| Dettes nettes / fonds propres | 79% | 78% |

L'endettement financier net du groupe Aéroports de Paris s'établit à 2 995 millions euros au 30 juin 2014 contre 2 999 millions d'euros à fin 2013.

Le ratio dette nette / capitaux propres est en hausse et s'élève à 79 % au 30 juin 2014 contre 78 % à fin 2013. Aéroports de Paris est noté A+ par Standard & Poor's depuis mars 2014.

2.5. Prévisions et objectifs

Actualisation des prévisions 2014

| | Prévisions 2014 annoncées lors des résultats annuels 2013 ¹ | Prévisions 2014 actualisées |
|---|--|--|
| Hypothèse de croissance de trafic par rapport à 2013 | +2,0% | Entre + 2,7 % et + 3,2 % |
| EBITDA consolidé | Croissance supérieure à celle du trafic | Supérieur à 1 100 millions d'euros ² |
| Résultat net part du Groupe | En ressaut marqué | Inchangée |

Rappel des principaux objectifs 2015³

L'EBITDA 2015 est attendu en hausse de 25 % à 35 % par rapport à 2009, *i.e.* entre 1 100 millions d'euros et 1 190 millions d'euros, compte tenu principalement des éléments suivants :

- hypothèse de croissance du trafic comprise entre 1,9 % et 2,9 % par an en moyenne entre 2010 et 2015,
- progression des charges courantes de la maison mère limitée à moins de 3 % par an en moyenne entre 2012 et 2015 grâce au plan d'économies permettant d'atteindre un volume d'économies compris entre 71 et 81 millions d'euros en 2015,
- ROCE du périmètre régulé compris entre 3,8 % et 4,3 % en 2015⁴,
- et chiffre d'affaires par passager dans les boutiques côté pistes de 19,0 € en 2015.

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 s'estime confronté sont décrits dans le paragraphe du chapitre 4 intitulé « Facteurs de risques » du document de référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 mars 2014 sous le numéro D.14-0251. 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.

¹ Pour plus d'information voir le communiqué financier du 19 février 2014 disponible sur www.aeroportsdeparis.fr

² 1 100 millions d'euros correspond à la borne basse de l'objectif d'EBITDA 2015

³ Pour plus d'informations voir communiqué du 20 décembre 2012 intitulé "Objectifs 2012 et 2015" sur le site internet www.aeroportsdeparis.fr

⁴ ROCE (Return On Capital Employed) ou RCE (retour sur capitaux engagés) = résultat opérationnel du périmètre régulé après impôt normatif sur les sociétés / base d'actifs régulés (valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels + besoin en fonds de roulement du périmètre régulé). L'ensemble des objectifs fixés par le Groupe est décrit au chapitre 13 du document de référence 2012

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 2014. De même, aucune modification des opérations 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 2014

Reconduction d'Augustin de Romanet en tant que Président-directeur général d'Aéroports de Paris

Le 23 juillet 2014, Augustin de Romanet de Beaune a été nommé Président-Directeur Général d'Aéroports de Paris par décret du Président de la République. Augustin de Romanet de Beaune avait été renouvelé dans ses fonctions d'administrateur à compter du 15 juillet 2014 par l'assemblée générale mixte du 15 mai 2014 et le conseil d'administration du 15 juillet 2014 avait proposé au Président de la République qu'il soit renouvelé aux fonctions de Président-directeur général de la société. Il a été auditionné, le 22 juillet 2014, par les commissions du développement durable et de l'aménagement du territoire de l'Assemblée nationale et du Sénat, conformément aux dispositions de l'article 13 de la Constitution, qui ont émis à l'unanimité un avis favorable à sa nomination.

Nouvelle composition du Conseil d'administration d'Aéroports de Paris

La nouvelle composition du Conseil d'administration d'Aéroports de Paris au 15 juillet 2014 est la suivante :

ADMINISTRATEURS DESIGNES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DU 15 MAI 2014

M. Augustin de ROMANET
M. Jacques GOUNON
Mme Els de GROOT
M. Jos NIJHUIS
Société VINCI (représentant permanent : Xavier Huillard)
Société PREDICA (représentant permanent : Emmanuelle Yannakis)

ADMINISTRATEURS REPRESENTANT L'ÉTAT NOMMES PAR DECRET DU 11 JUILLET 2014

Mme Geneviève CHAUX DEBRY
Mme Solenne LEPAGE
Mme Muriel PENICAUD
M. Michel LALANDE
M. Gilles LEBLANC
M. Michel MASSONI

ADMINISTRATEURS REPRESENTANT LES SALARIES ELUS LE 20 MAI 2014

Mme Marie-Anne DONSIMONI
Mme Brigitte BLANC
M. Serge GENTILI
M. Frédéric GILLET
M. Jean-Paul JOUVENT
M. Frédéric MOUGIN

AUTRES MEMBRES AVEC VOIX CONSULTATIVE

M. Patrick GANDIL

M. Paul SCHWACH

Mme Caroline MONTALCINO

M. Joël VIDY

CENSEURS AVEC VOIX CONSULTATIVE NOMMES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE DU 15 MAI 2014

Mme Christine JANODET

M. Bernard IRION

3. 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 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 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

3.1. 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.

3.2. 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 31 juillet 2014,

Les Commissaires aux Comptes,

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Philippe Arnaud

ERNST & YOUNG et Autres

Jacques Pierres

4. Comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2014

Les comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2014 sont présentés dans le document joint au présent rapport.