



Résultats semestriels 2011

31 août 2011

Avertissement

Des déclarations prospectives figurent dans cette présentation. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par Aéroports de Paris. Elles comprennent notamment des informations relatives à la situation financière, aux résultats et à l'activité d'Aéroports de Paris. Ces données, hypothèses et estimations sont sujettes à des risques (dont ceux décrits dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 21 avril 2011 sous le numéro D. 11-0352) et des incertitudes qui, pour beaucoup d'entre eux ne peuvent être maîtrisés par Aéroports de Paris et ne sont que difficilement prévisibles. Ils peuvent entraîner des résultats substantiellement différents de ceux prévus ou suggérés dans ces déclarations.



Introduction et faits marquants

Pierre GRAFF

Président-directeur général

Des résultats en forte progression

En M€ (sauf indication contraire)	S1 2011	Δ S1 11 / S1 10
Passagers (en M)	42,0	+7,4%
Chiffre d'affaires	1 343	+1,8%
EBITDA	459	+6,3%
Résultat opérationnel courant	269	+9,8%
Résultat net part du Groupe	180	+30,6%

- **Trafic en hausse de 7,4 % malgré les troubles politiques en Afrique et au M-O et le tremblement de terre au Japon**
- **Résultats en forte progression**

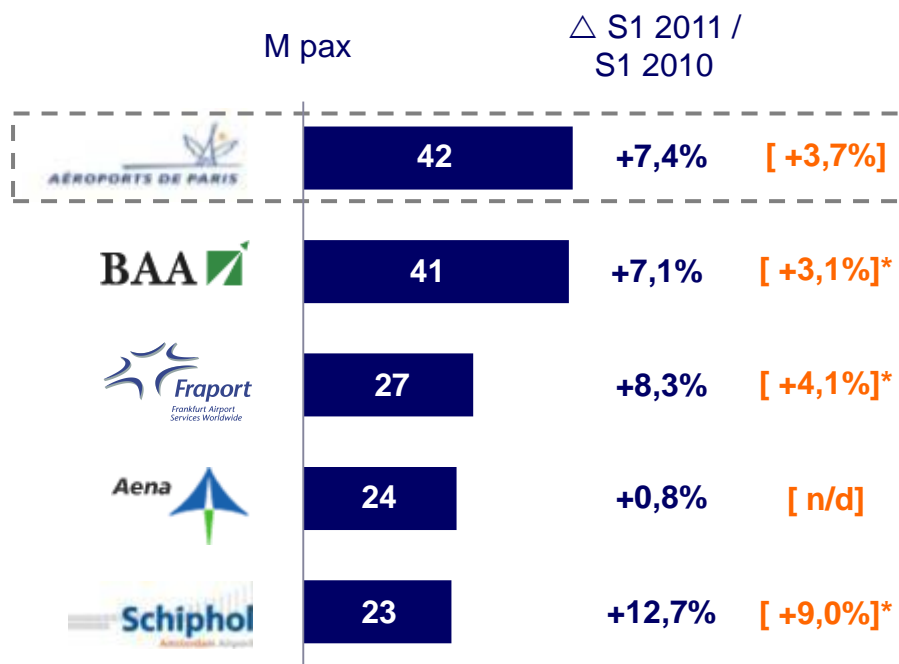


Présentation de l'activité

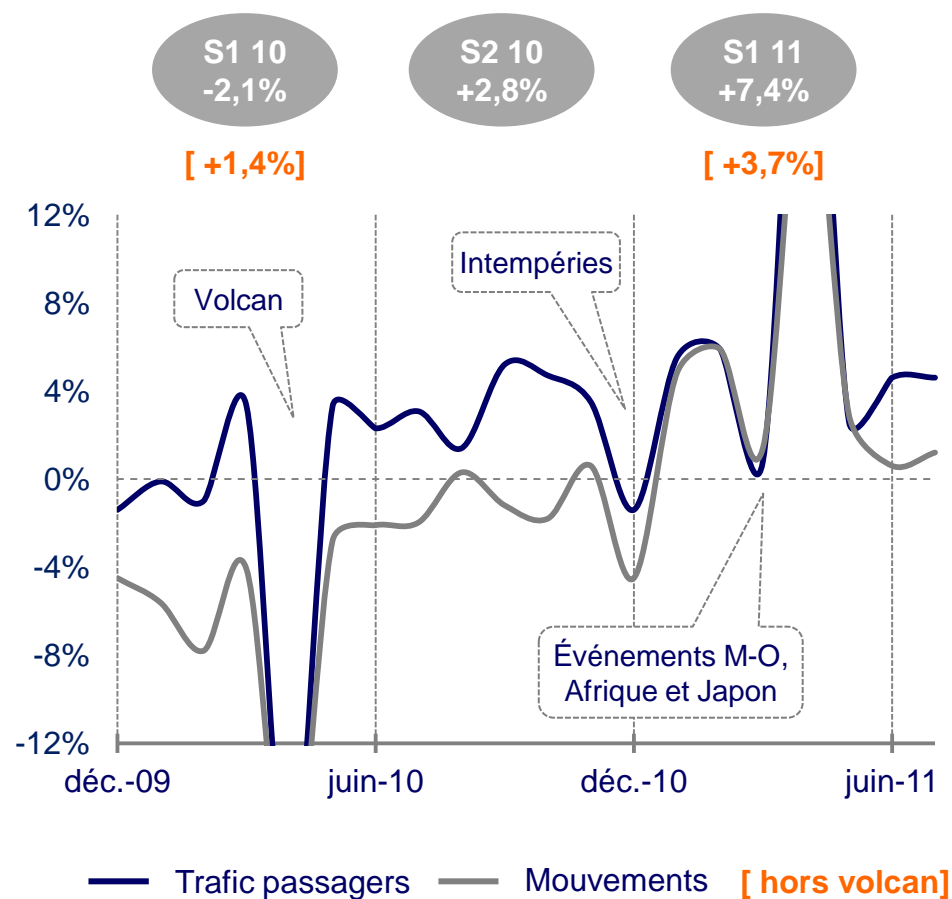
François RUBICHON
Directeur général délégué

Reprise du trafic depuis le second semestre 2010

ADP vs aéroports européens

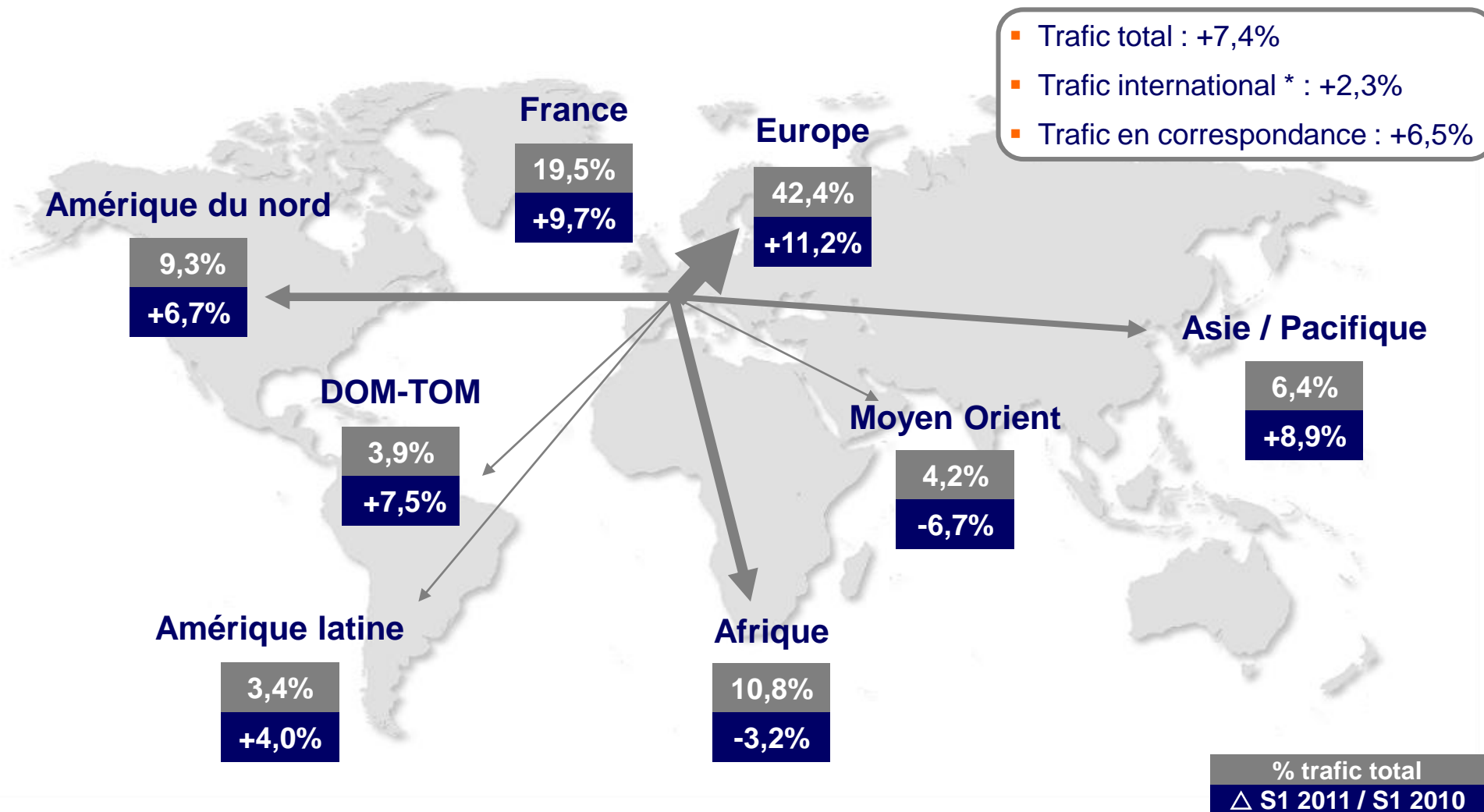


Évolution mensuelle du trafic



BAA = Heathrow + Stansted / Fraport = Francfort / AENA = Madrid-Barajas / Schiphol = Amsterdam-Schiphol
 * Source : calcul ADP sur la base d'informations publiées en 2010 par les gestionnaires d'aéroports sur l'impact du volcan islandais

Le trafic est porté par les destinations Europe et France



* Hors France métropolitaine et Europe

Le trafic est soutenu par un portefeuille de clients solides

Le top 10 et les LCCs profitent mieux de la reprise

Compagnies	Δ S1 2011 / S1 2010
Air France	+6,1%
easyJet	+22,6%
Lufthansa	+19,0%
Vueling	+16,9%
Royal Air Maroc	-2,0%
Transavia	-3,0%
Corsairfly	+10,6%
Aigle Azur	+3,4%
Air Europa	+17,6%
Iberia	+1,0%
Total top 10	+8,1%
Total LCCs*	+16,7%

Capacités S11 en hausse en particulier sur le long-courrier

Nouvelles fréquences internationales

 AIRFRANCE	Lima, Orlando (CDG)
	Kuala Lumpur (Orly)
 BRITISH AIRWAYS	Londres (Orly)

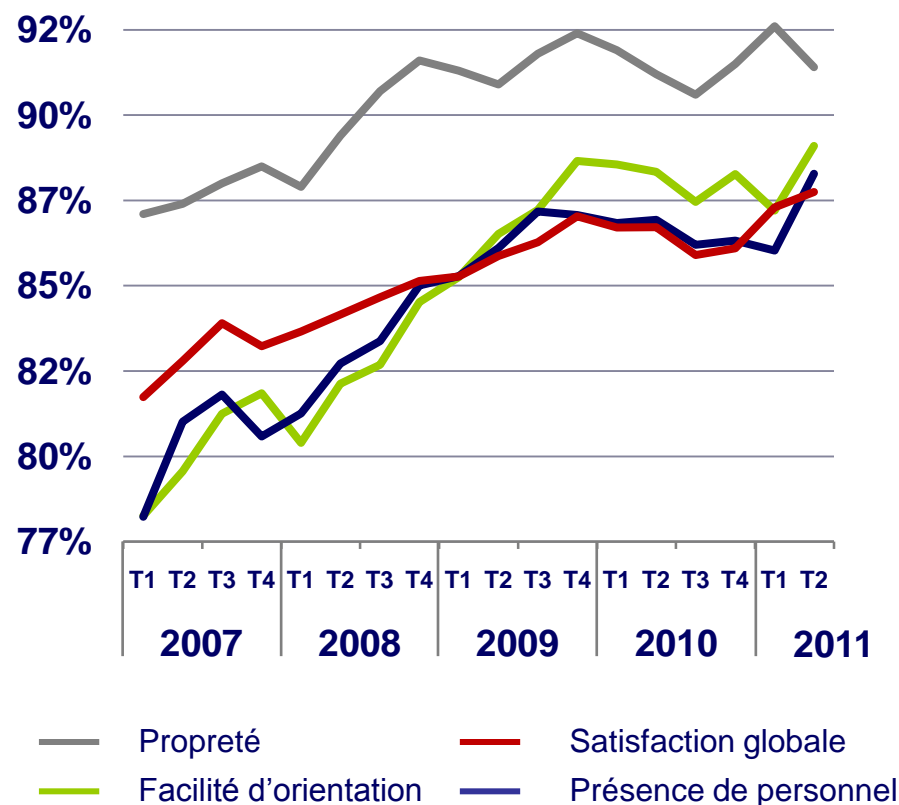
Fréquences internationales renforcées

 DELTA	+ 1 vol quotidien
	+ 4 vols hebdomadaires
 CATHAY PACIFIC	+ 4 vols hebdomadaires
 THAI	+ 3 vols hebdomadaires

* easyJet, Vueling, Transavia et 39 autres compagnies hors top 10

Des résultats probants en matière de qualité de service

Taux de satisfaction globale en hausse de 6,0 pts depuis 2007...



... grâce à la poursuite d'un plan d'actions ciblées

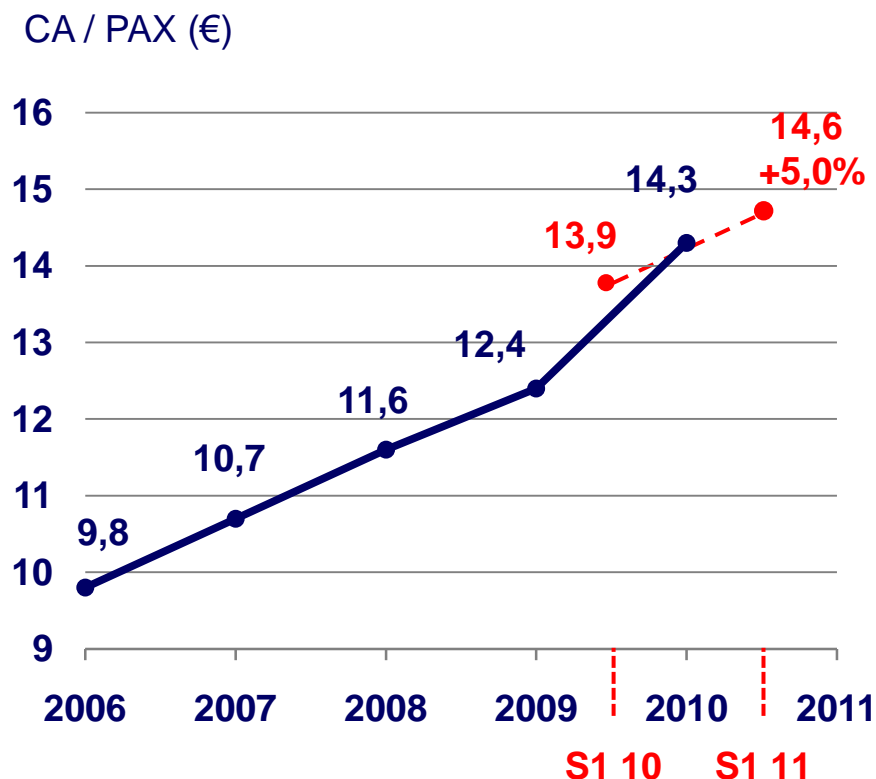
- Rénovation en profondeur des salles d'embarquement des terminaux les plus anciens
- Poursuite du déploiement des PIFs optimisés, de l'affichage du temps d'attente et de PARAFE
- Collaboration renforcée avec les différents acteurs en contact avec les passagers dont la PAF
- Mise en place de nouveaux services et équipements : conciergerie, géolocalisation indoor, espace de vidéo à la demande gratuite...



Croissance constante du CA/PAX depuis 2006

En hausse de 5,0% par rapport au 1^{er} semestre 2010 à 14,6€

Evolution du CA/PAX depuis 2006



Une stratégie commerciale payante

Boutiques en zone réservée

- CA/PAX des BZI en hausse de +10,0% par rapport au 1^{er} semestre 2010
- Forte progression du CA/PAX Mode & Accessoires (+16,2%) et Gastronomie (+11,5%) grâce aux grandes marques comme Dior, Prada, Hermès, Montblanc, Ladurée, Maison du Chocolat...
- Ouverture de la 1^{ère} boutique Air de Paris

Bars et restaurants

- 14 nouveaux points de vente ouverts depuis la fin 2010 : Mc Donald's, Daily Monop, Illy, Exki...
- CA en hausse de 9,2% par rapport au 1^{er} semestre 2010
- Nouvelle démarche qualité

Avancement des projets de co-entreprises conforme au planning envisagé

JV Pub avec JCDecaux “Media Aéroports de Paris”

Calendrier

- Création fin juin

Des formats plus grands, plus qualitatifs

- Amélioration de l'ambiance des terminaux
- Nombreux supports numériques

Renouvellement rapide du parc

- 50 % de nouveaux supports au 1^{er} janvier 2012



JV Presse et Souvenirs “Relay@ADP”

Calendrier

- Création début août

Activités Tabac, Presse, Jeux et Snacks

- Points de ventes rénovés
- Surface moyenne agrandie, meilleurs emplacements

Activité Souvenirs

- Création envisagée de 9 boutiques “Air de Paris”

Un développement ambitieux

- +35% de surfaces d'ici 2015 par rapport au périmètre actuel Relay



JV Core Business et Mode & Accessoires “SDA”

Prolongation du partenariat avec Aélia jusqu'en 2019

Fusion DFP & SDA

- Accord entre TNG et Aélia sur la cession de 50 % de DFP*
- Fusion attendue début 2012

115 boutiques concernées

- 70 en Core Business
- 45 en Mode & Accessoires

Un développement ambitieux

- +35% de surfaces d'ici 2015 dont +38% Core Business et +29% Mode & Accessoires



* Soumis à l'autorisation des autorités européennes de la concurrence

241 550 m² de projets immobiliers en cours*

dont 4 opérations lancées au 1^{er} semestre 2011

Locaux d'activité de Compass, prestataire en restauration collective

- ADP aménageur
- Mise en service prévue en 2011
- 4 500 m² shon dont 800 m² de bureaux



Bâtiment de stockage de produits alimentaires de Franprix (Groupe Casino)

- ADP aménageur
- Mise en service prévue en 2012
- 28 000 m² shon dont 2 100 m² de bureaux



Local d'activité d'Aévia

- ADP aménageur
- Mise en service prévue en 2013
- 20 000 m² shon dont 1 500 m² de bureaux



Bâtiment de stockage de produits culturels

- ADP aménageur
- Mise en service prévue en 2012
- 22 000 m² shon dont 2 100 m² de bureaux

* Surfaces totales SHON des projets en cours, lancés ou finalisés avant juin 2011 (dont également Aéroville, Continental Square 3, GB3, ...) sur les terrains d'emprise Aéroports de Paris. Pour plus de détail voir annexes p34



Résultats financiers

Laurent GALZY

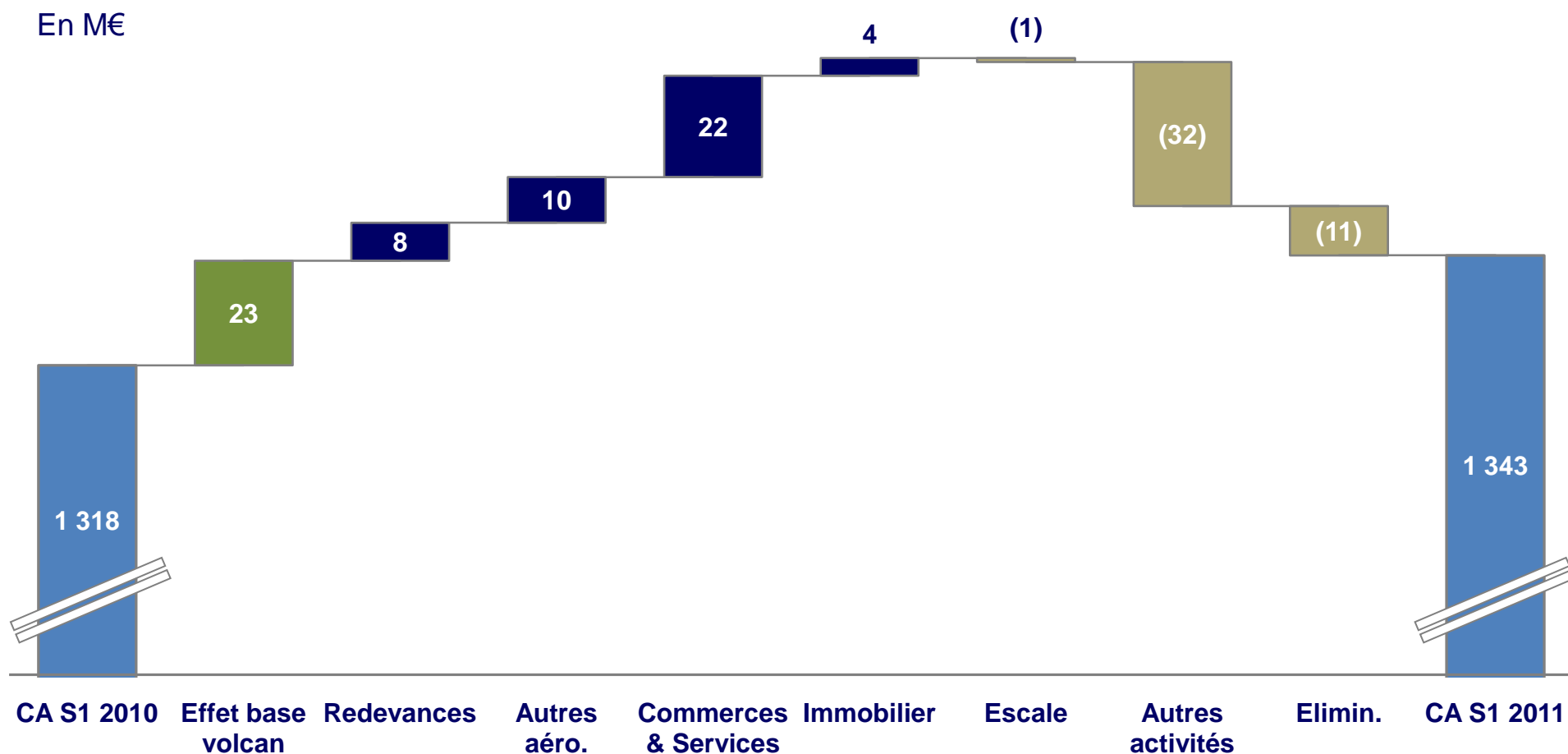
Directeur général adjoint Finances

Des résultats en forte progression

En M€ (sauf indication contraire)	S1 2011	Δ S1 11 / S1 10
Passagers (en M)	42,0	+7,4%
Chiffre d'affaires	1 343	+1,8%
EBITDA	459	+6,3%
Résultat Opérationnel Courant	269	+9,8%
Résultat opérationnel	313	+27,7%
Résultat net part du Groupe	180	+30,6%

Chiffre d'affaires en hausse de 1,8%

Bonne performance des commerces et impact de la cession Masternaut



Des charges courantes maîtrisées

En M€	S1 2011	Δ S1 11 / S1 10
Chiffre d'affaires	1 343	+1,8%
Production immobilisée	27	+27,5%
Charges courantes	-931	+2,1%
Achats consommés	-99	-5,2%
Services externes	-325	+2,2%
Charges de personnel	-405	+2,1%
Impôts et taxes	-91	+15,7%
Autres charges courantes	-12	-21,8%
Autres charges et produits	21	NS
EBITDA	459	+6,3%

Progression modérée des charges courantes : +2,1%

- Impact cession Masternaut : -15 M€
- Baisse d'activité d'ADPI : -9 M€
- Croissance de SDA et DFP : +9 M€

Charges de personnel

- Baisse des effectifs du Groupe de 1,7%
 - ADP SA : -0,9%
 - Filiales : -2,9%

Impôts et taxes

- Augmentation de la taxe sur les bureaux et effet base défavorable liée à un dégrèvement supplémentaire en 2010

Autres charges et produits

- Comptabilisation d'éléments non-récurrents : +9M€
- Reprises de provisions venant compenser un manque à gagner de chiffre d'affaires : +7M€

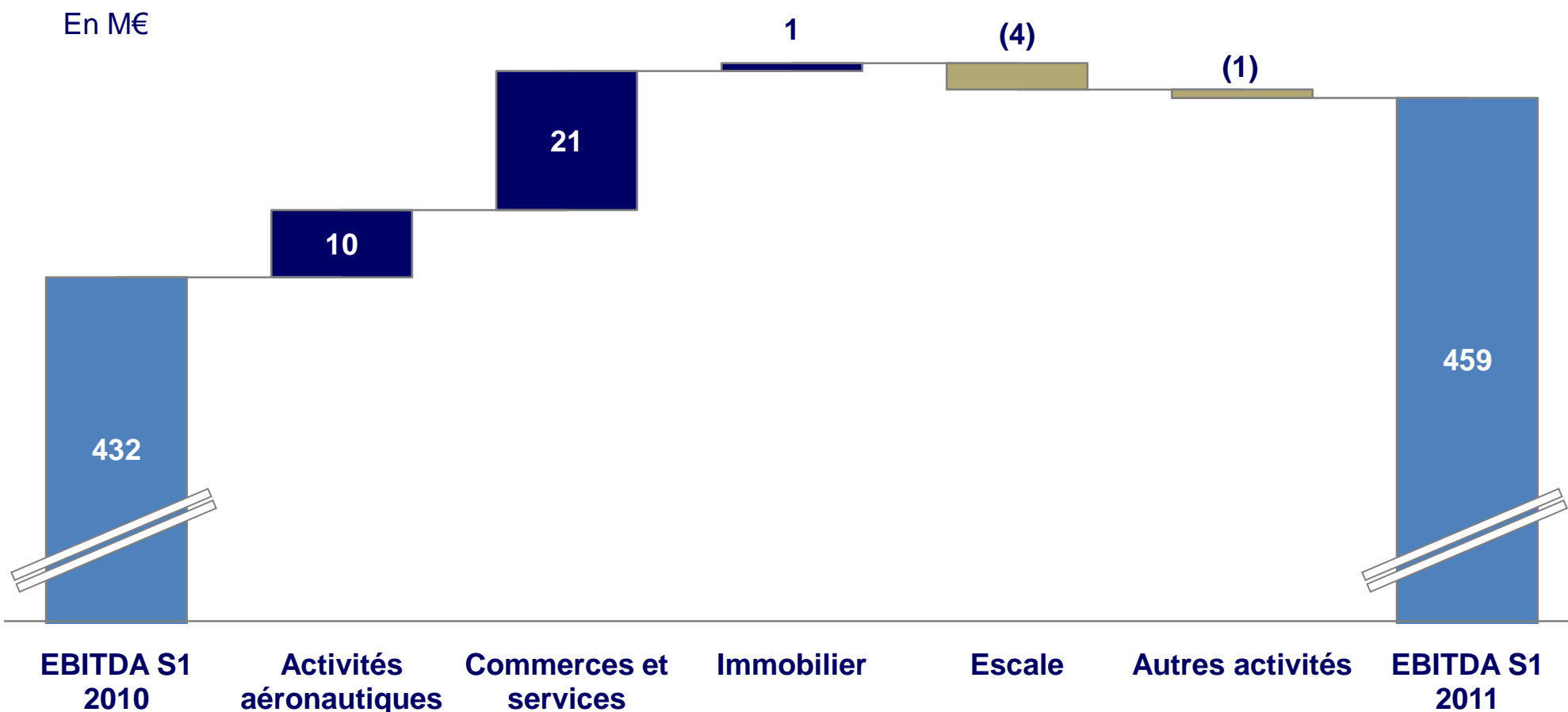
À périmètre constant*

- Chiffre d'affaires : +3,2%
- EBITDA : +6,9%

* Hors groupe Masternaut

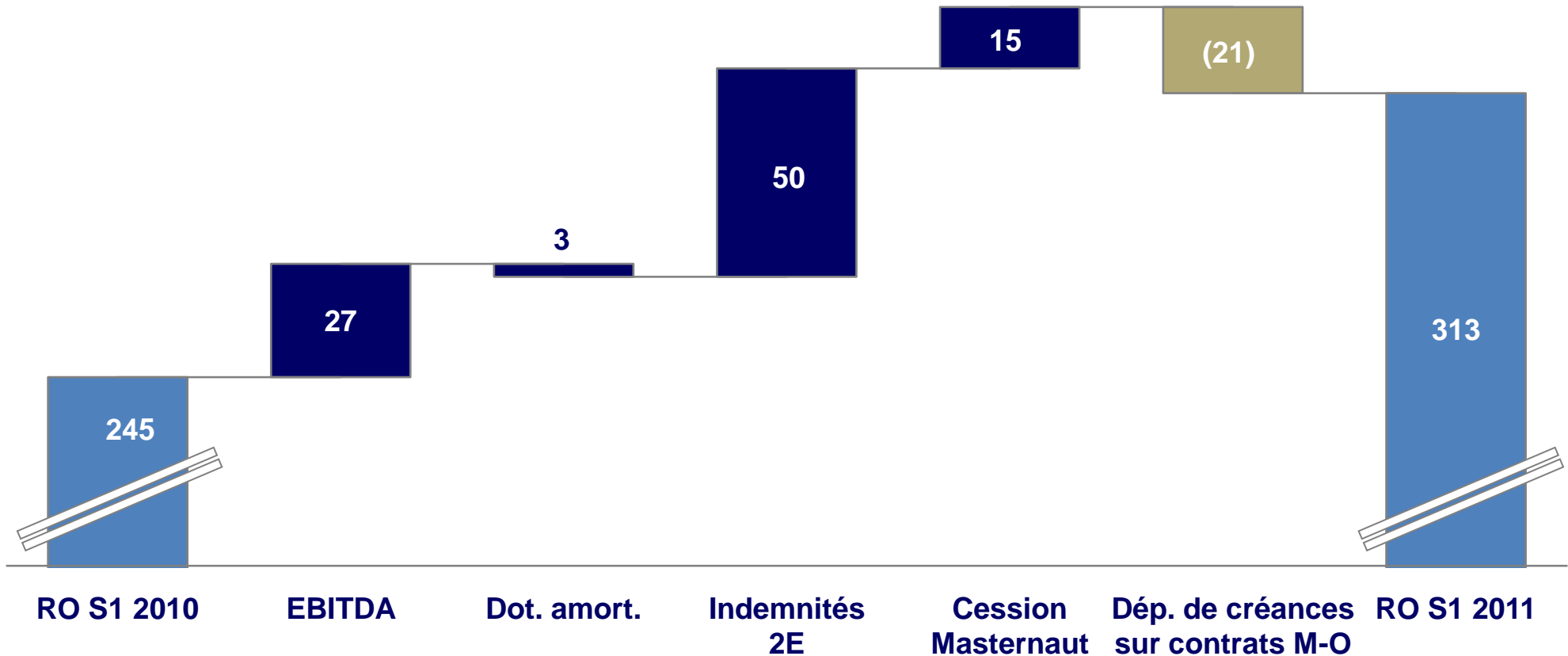
EBITDA en hausse de 6,3%

Soutenu par la forte croissance des commerces



Résultat opérationnel en hausse de 27,7% en raison de nombreux éléments non-récurrents

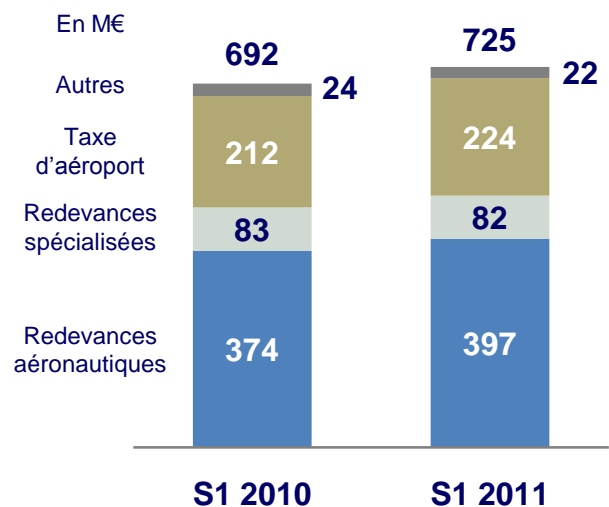
En M€



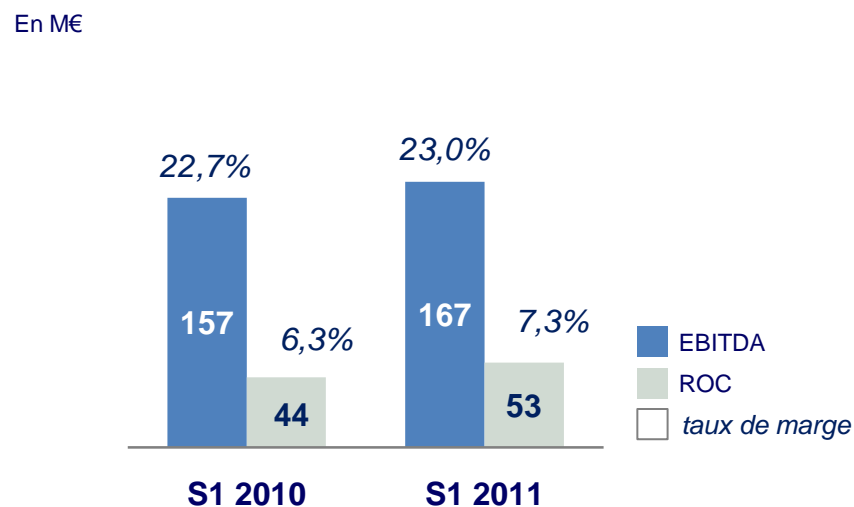
Activités Aéronautiques

Impact de la forte hausse du trafic passager au 1^{er} semestre

Chiffre d'affaires : +4,7%



EBITDA : +6,5% / ROC : +21,7%



Redevances aéronautiques (+6,2%) : +23 M€

- Effet volume : +27M€
- Effets tarifs au 1^{er} avril : +3M€
- Evolution du mix trafic et incitation tarifaire* : -7M€

Produit de la taxe d'aéroport (+5,6%) : +12M€

- Hausse du tarif au 1^{er} janvier : 11,5€ vs 10,0€
- Réduction de 18M€ de la créance sur l'Etat

EBITDA et ROC en forte progression

- Maîtrise des charges courantes : +4,8%
- Dotations aux amortissements stables

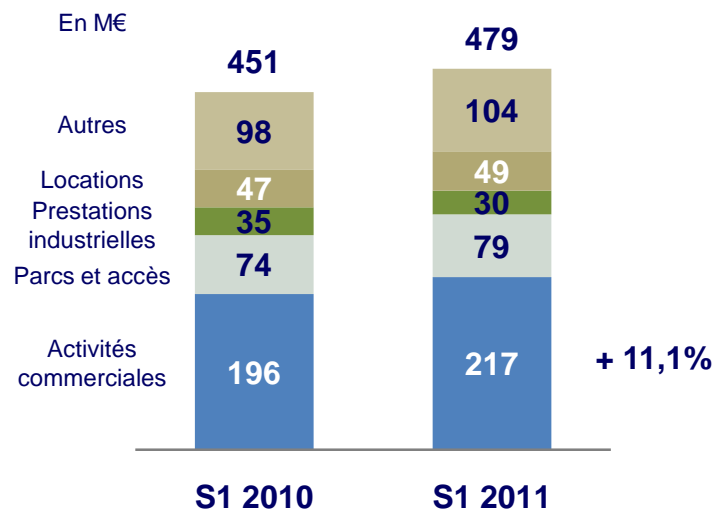
Taux de marge brute : +0,3pt

* Mécanisme incitatif au développement du trafic mis en place au 1^{er} avril 2011

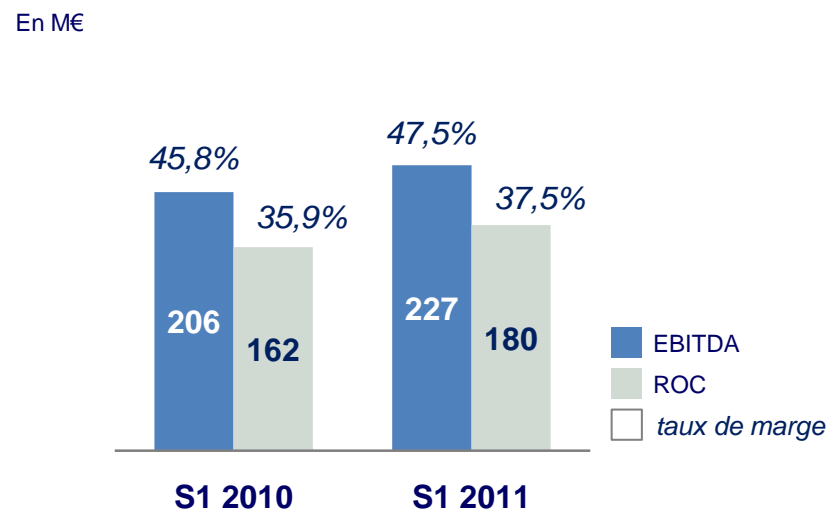
Commerces et Services

Forte croissance du ROC : +11,1%

Chiffre d'affaires : +6,3%



EBITDA : +10,2% / ROC : +11,1%



Activités commerciales (+11,1%) : +22M€

- Boutiques en zone réservée (+13,4%) : +12M€
- Filiales (+12,4%) : +12M€

Parkings (+6,0%) : +5M€

- Hausse de la dépense moyenne

Prestations industrielles (-15,1%) : -5M€

- Impact de l'arrêt de la cogénération : -4M€

EBITDA et ROC en forte progression

- Maîtrise des charges courantes : +6,2%
- Indemnités suite à l'arrêt de l'usine de cogénération : +3M€
- Dotations aux amortissements : +6,9%

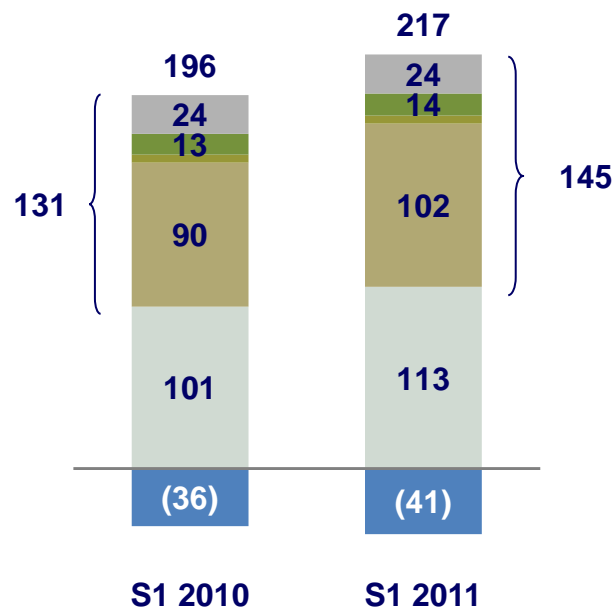
Taux de marge brute : +1,7 pt

Forte croissance des boutiques en zone réservée et de l'activité des filiales

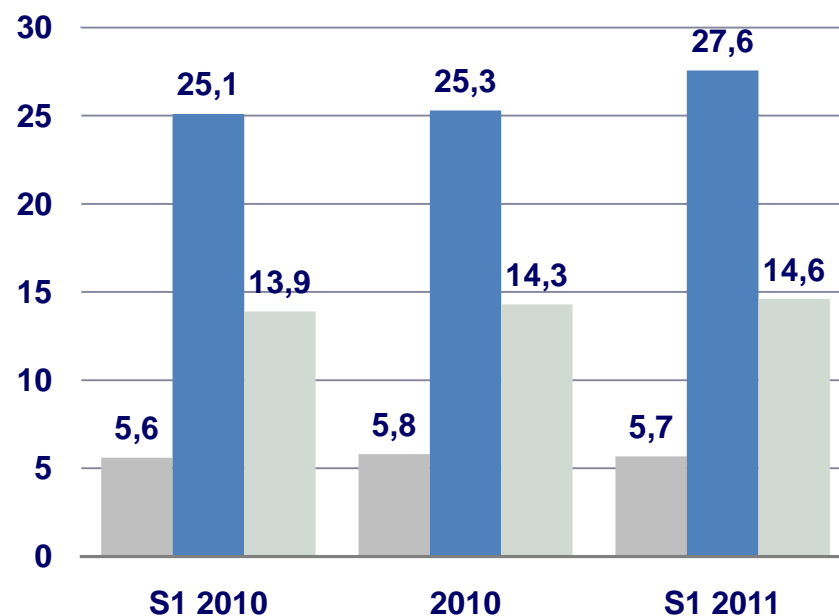
Activités commerciales : +11,1%

CA/PAX S1 2011 : +5,0% vs. S1 2010

En M€



CA/PAX (€)



Loyers commerciaux

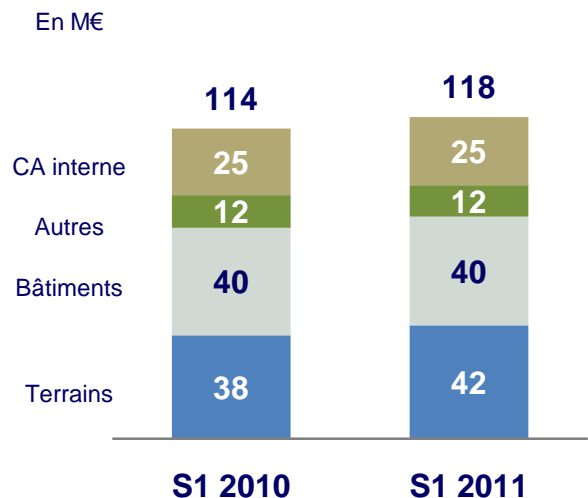


CA/PAX = chiffre d'affaires dans les boutiques en zone réservée par passager au départ

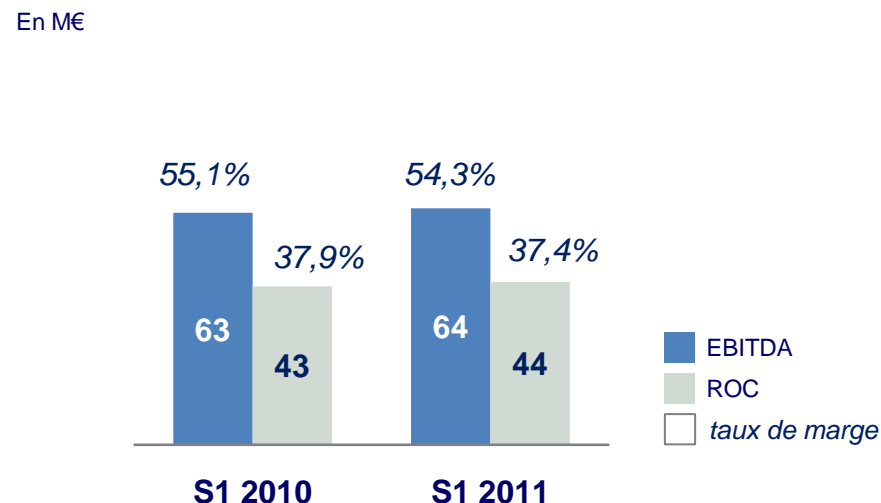
Immobilier

Croissance tirée par le chiffre d'affaires externe : +3,7%

Chiffre d'affaires : +3,4%



EBITDA : +2,0% / ROC : +2,2%



Chiffre d'affaires externe (+3,7%) : +3M€

- Commercialisations récentes : +2M€
- Indexation des loyers : +1M€
- Résiliations : -3M€
- Autres effets : +3M€

Chiffre d'affaires interne (+2,4%) : +1M€

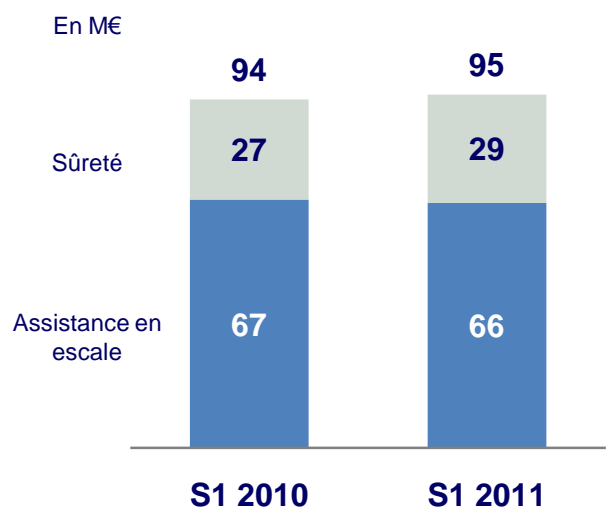
Hausse modérée de l'EBITDA et du ROC

- Charges courantes (+8,9%) : +5M€
 - Impôts et taxes (+31,9%) : +3M€
 - Services extérieurs (+3,8%) : +1M€
- Hausse des autres produits : +2M€
- Dotations aux amortissements en légère progression : +1,5%

Escale et prestations annexes

Environnement difficile au 1^{er} semestre

Chiffre d'affaires : +1,7%

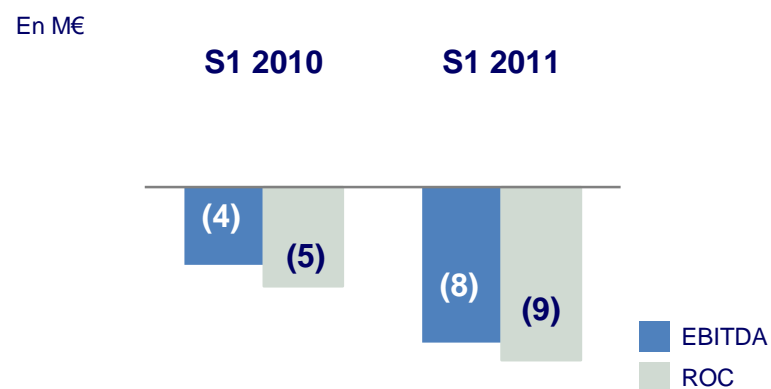


Assistance en escale (-1,3%) : -1M€

- Trafic : +2M€
- Portefeuille de clients : -1M€
- Tarifs: -1M€

Sûreté (+9,5%) : +2,5M€

EBITDA : déficit x2 / ROC : +73,8%



Baisse du ROC du segment de -5 M€ à -9M€

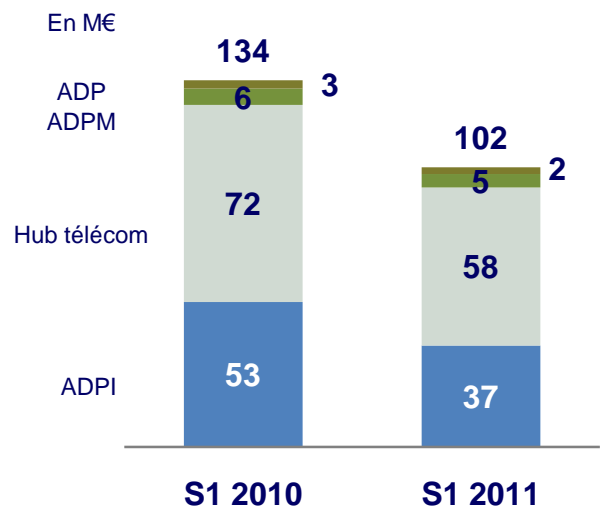
- Charges courantes en hausse en raison de la croissance des charges de personnel

Projet de cession de 80 % des activités d'assistance en escale

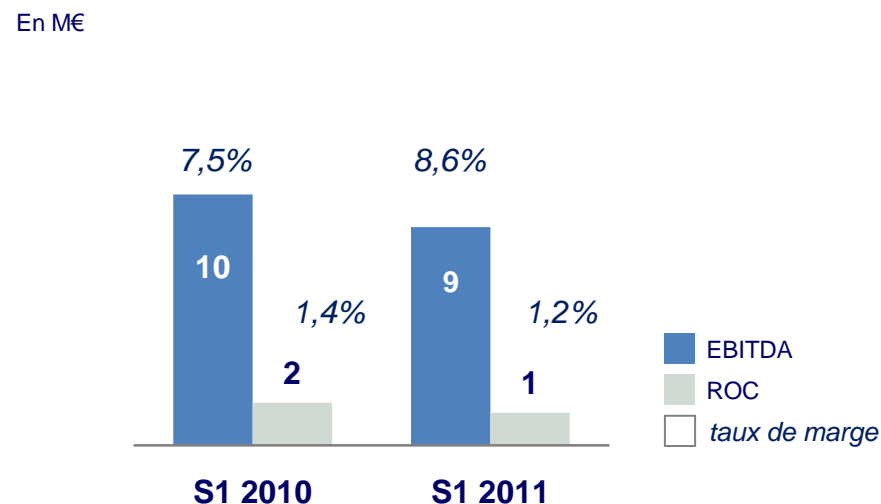
Autres Activités

Impact de la cession de Masternaut et de l'arrêt de certains projets au Moyen-Orient

Chiffre d'affaires : -23,7%



EBITDA : -13,0% / ROC : -31,5%



ADPI (-30,5%) : -16M€

- Arrêt de l'activité à Djeddah et en Libye
- Carnet de commandes : 147M€

Hub télécom (-20,2%) : -15M€

- Impact cession du groupe Masternaut : -17M€
- A périmètre constant*, le CA de Hub télécom est en hausse de 4,8 %

ADPI

- Dépréciation de créances Libyennes

Hub télécom

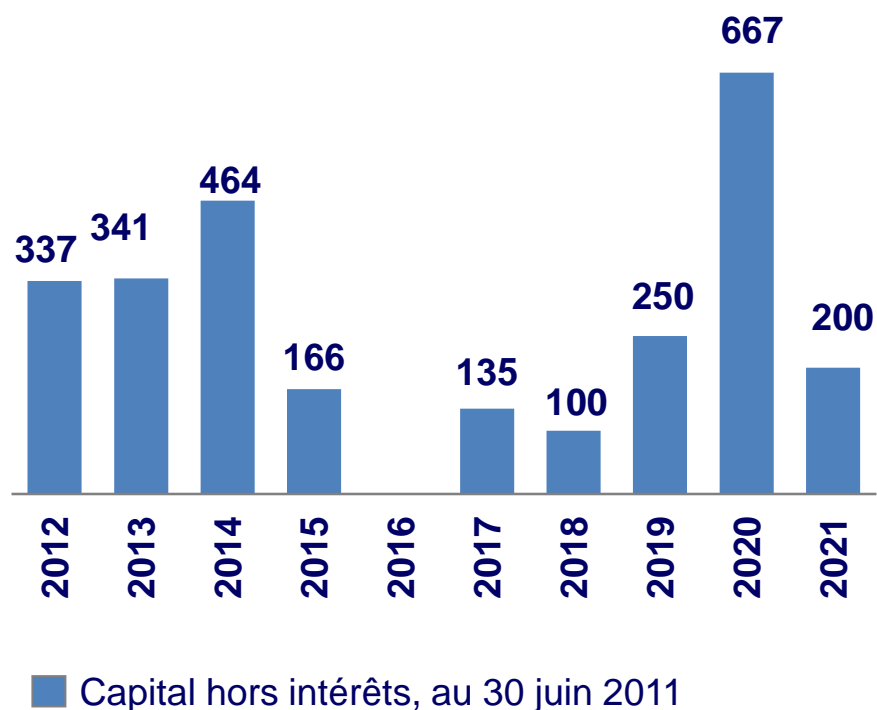
- EBITDA : 8M€ contre 9M€ au S1 2010
- ROC : 1M€ contre 2M€ au S1 2010
- A périmètre constant*, le ROC de Hub télécom est en hausse de 92,2% à 3M€
- Plus-value de cession groupe Masternaut

*Hors groupe Masternaut

Une situation financière solide

Echéancier de la dette*

En M€



- Dette nette = 2 242 M€
- Dette à 63 % à taux fixe
- Coût moyen de la dette : 3,5%
- Gearing = 65 % vs 66 % à fin 2010
- Rating A+ (perspective stable)
- Lignes de crédit : 400 M€, maturité juin 2013, non tirées à ce jour

*Valeurs nominales, après couverture de change



Enjeux et perspectives

Pierre GRAFF

Président-directeur général

ADP dispose d'atouts solides et nourrit de grandes ambitions

Un cadre réglementaire et un positionnement unique...

Contrat de régulation stable, transparent et créateur de valeur

- Caisse aménagée
- Incitation à la performance en matière de QDS
- Tarifs négociés sur des périodes de 5 ans
- Mécanismes d'ajustement des tarifs en fonction du trafic

Situation géographique privilégiée

- Paris, 1^{ère} destination touristique mondiale
- Zone de chalandise de 25 M d'habitants
- Marché de l'immobilier favorable

Capacités pistes et terminales suffisantes

...favorisant des projets ambitieux

Améliorer sensiblement les performances économiques

- EBITDA Groupe : +40% en 2015 vs. 2009
- RoRAB : 5,4% en 2015 vs. 3,2% en 2010

Figurer parmi les meilleurs élèves en matière de satisfaction client

- 88,1% de satisfaction globale en 2015

Devenir un référent du Travel Retail

- CA/PAX de 17,4€ en 2015

Développer un portefeuille immobilier diversifié et solide

- 320 000 à 360 000 m² d'ici 2015

Poursuivre le développement international

Un plan d'investissements au service de l'efficacité opérationnelle...

Optimisation de la plate-forme de correspondance dès 2012

Recentrage du Hub de SkyTeam à l'est de la plate-forme de Paris-CDG grâce à l'ouverture du satellite 4

Optimisation de l'utilisation des terminaux dédiés au hub

- Passage du 2F en 100 % Schengen
- Mise en place de l'IFU* entre les terminaux 2F et 2E

Regroupement de terminaux

Création d'une jonction entre les terminaux 2A et 2C dès 2012

- Regroupement des contrôles de sûreté et de police
- Création de surfaces additionnelles dédiées aux commerces et aux compagnies aériennes

Projet de création d'une jonction entre les terminaux Sud et Ouest de Paris-Orly

* Inspection Filtrage Unique

...au service de l'amélioration de la satisfaction client...

Nouveaux terminaux et modernisation des plus anciens

Alignement qualitatif des terminaux les plus anciens sur les plus récents

- Priorité à l'aménagement intérieur et à la fonctionnalité des terminaux nouveaux ou rénovés (accent sur la luminosité et l'ambiance sonore, parcours passagers optimisés...)
- Rationalisation et uniformisation d'équipements haut de gamme (assises, blocs sanitaires...)

Fluidité du parcours passager

Mise en place de l'IFU* pour les passagers en correspondance

- Fin des contrôles de sûreté pour les passagers en provenance de destinations Schengen

Optimisation des zones de contrôle

- Déploiement des PIFs optimisés
- Généralisation d'affichage du temps d'attente aux PIFs
- Achèvement de la 1^{ère} phase de déploiement de PARAFE

Refonte de la signalétique en aérogare, sur route et dans les parkings

* Inspection Filtrage Unique

...et au service de la croissance des recettes commerciales

Ouverture de surfaces additionnelles

Création de 10 000 m² de surfaces totales d'ici 2015 dont plus de 6 000 m² de boutiques en zone internationale

- Satellite 4 : 6 000 m² au total dont 4 600 m² de BZI
- Jonction A-C : 2 300 m² au total

Ouverture de 50 points de vente (nouveaux ou rénovés) en restauration d'ici 2013

- 7 en 2010, 17 en 2011, 18 en 2012 et 8 en 2013

Mise en place d'un nouveau modèle d'organisation

Mise en place de galeries marchandes ("walkthrough") dans le Satellite 4 et dans la Jonction A-C

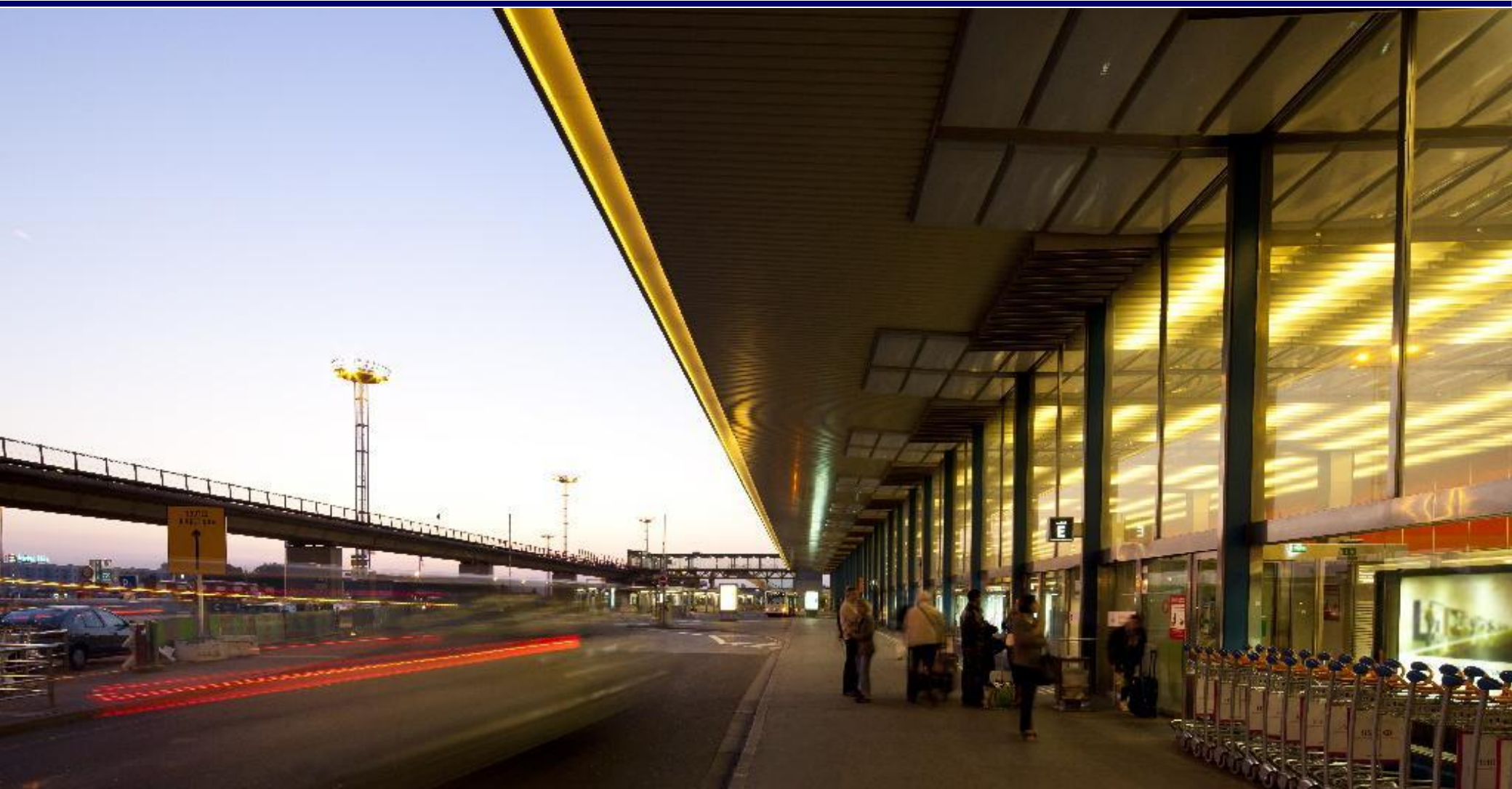
- Hausse de la densité des surfaces commerciales
- Optimisation du flux de passagers
- Espace central dédié au core business
- Une zone de luxe identifiée concentrant les plus belles marques françaises et internationales

Perspectives

- **Hypothèse de trafic passagers pour 2011 : hausse comprise entre 4,5 % et 5,0 %**
- **Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA pour 2011 légèrement inférieure à celle observée en 2010* compte tenu notamment de la sortie du groupe Marnay du périmètre de consolidation**
- **Objectif EBITDA 2015 maintenu : croissance de 40 % par rapport à l'EBITDA 2009**

*Le 25 février 2011, le Groupe avait annoncé, pour objectif 2011, une croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA consolidés légèrement supérieure à celle observée en 2010

ANNEXES



Périmètre régulé CRE II (caisse aménagée) au 31 décembre 2010

En M€ (sauf indication contraire)	2010 pro forma
Résultat Opérationnel de Régulation*	231
Base d'actifs régulés	4 698
RoRAB	3,2%

* EBE - autres produits et charges courants - dotations aux amortissements des immobilisations et aux provisions d'exploitation - moins valeurs de cession d'actifs - participation des salariés au résultat

Redevances aéronautiques

En M€	S1 2011	Δ S1 11 / S1 10
Redevances aéronautiques	397	+6,2%
Atterrissage	91	-1,6%
Stationnement	55	-0,2%
Passagers	252	+10,9%

Un pipeline de projets immobiliers dynamique

Plate-forme	Produit	Rôle ADP	Opérateur	Projets	Mise en service	Surface m ²
Projets en cours						
CDG	Aéroportuaire	Aménageur	AF	Tri-bagage	2011	11 700
CDG	Diversification	Aménageur	AF	Banc essai réacteur	2012	5 500
CDG	Diversification	Aménageur	Unibail	Aéroville	2013	110 000
CDG	Diversification	Aménageur	Aelia	Local activité	2013	20 000
CDG	Diversification	Aménageur/Investisseur	Servair	CS3	2012	13 250
CDG	Aéroportuaire	Aménageur/Investisseur	Divers	GB3	2012	18 000
CDG	Diversification	Aménageur	IBIS	Extension IBIS	2011	8 600
ORY	Diversification	Aménageur	Franprix	Logistique	2012	28 000
ORY	Diversification	Aménageur	Divers	Logistique	2012	22 000
ORY	Diversification	Aménageur	Compass	Local activité	2011	4 500
Total						241 550
Projets en préparation						
ORY	Diversification	Aménageur/Investisseur	-	Cœur d'Orly	-	80 000
ORY/CDG	Diversification	Aménageur	-	Hotels	-	21 000
ORY/CDG	Div./Aéro.	Aménageur/Investisseur	-	Divers	-	55 000
Total						156 000

Rappel objectif 2011-2015 320 000 – 360 000*

* Objectif de développement sur les terrains d'emprise Aéroports de Paris de surfaces de bâtiments appartenant à Aéroports de Paris ou à des tiers entre 2011 et 2015

Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010
Produit des activités ordinaires	1 342 645	1 318 420
Autres produits opérationnels courants	12 883	4 748
Production immobilisée	26 575	20 464
Production stockée	171	516
Achats consommés	(99 046)	(104 479)
Charges de personnel	(404 844)	(396 689)
Autres charges opérationnelles courantes	(427 108)	(411 098)
Dotations aux amortissements	(189 960)	(186 848)
Dépréciations d'actifs, nettes de reprises	(978)	4 157
Dotations aux provisions, nettes des reprises	9 038	(3 802)
Résultat opérationnel courant	269 376	245 389
Autres produits et charges opérationnels	43 551	(306)
Résultat opérationnel	312 927	245 083
Produits financiers	44 156	45 729
Charges financières	(93 605)	(88 403)
Résultat financier	(49 449)	(42 674)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6 549	5 658
Résultat avant impôt	270 027	208 067
Impôts sur les résultats	(91 232)	(69 956)
Résultat de la période	178 795	138 111
<i>Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	(959)	441
<i>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	179 754	137 670
Résultats par action attribuables aux propriétaires de la société mère:		
<i>Résultat de base par action (en euros)</i>	1,82	1,39
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	1,82	1,39

Bilan

ACTIFS <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2011	Au 31.12.2010
Immobilisations incorporelles	64 414	91 993
Immobilisations corporelles	5 569 089	5 547 710
Immeubles de placement	429 383	429 618
Participations dans les entreprises mises en équivalence	414 771	417 110
Autres actifs financiers non courants	156 763	135 733
Actifs d'impôt différé	1 863	6 192
Actifs non courants	6 636 283	6 628 356
Stocks	20 464	20 396
Clients et comptes rattachés	631 150	637 450
Autres créances et charges constatées d'avance	106 193	106 390
Autres actifs financiers courants	55 748	81 077
Actifs d'impôt exigible	771	1 406
Trésorerie et équivalents de trésorerie	448 765	808 315
Actifs courants	1 263 091	1 655 035
TOTAL DES ACTIFS	7 899 374	8 283 390

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30.06.2011	Au 31.12.2010
Capital	296 882	296 882
Primes liées au capital	542 747	542 747
Actions propres	(324)	-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 949	(135)
Résultats non distribués	2 594 503	2 566 296
Capitaux propres - part du Groupe	3 435 757	3 405 791
Participations ne donnant pas le contrôle	210	1 843
Total des capitaux propres	3 435 967	3 407 634
Emprunts et dettes financières à long terme	2 395 312	2 766 219
Provisions pour engagements sociaux - part à plus d'un an	319 516	320 334
Passif d'impôt différé	198 221	193 531
Autres passifs non courants	60 404	62 214
Passifs non courants	2 973 453	3 342 298
Fournisseurs et comptes rattachés	371 412	448 491
Autres dettes et produits constatés d'avance	602 870	560 866
Emprunts et dettes financières à court terme	396 240	407 145
Provisions pour engagements sociaux - part à moins d'un an	22 045	22 031
Autres provisions courantes	71 116	81 036
Passif d'impôt exigible	26 271	13 889
Passifs courants	1 489 954	1 533 458
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	7 899 374	8 283 390

Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Résultat opérationnel	312 927	245 083
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie :		
- Amortissements, dépréciations et provisions	180 610	191 721
- Plus-values nettes de cession d'actifs immobilisés	(13 325)	(62)
- Autres	(1 310)	(279)
Produits financiers nets hors coût de l'endettement	(2 708)	4 670
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt	476 194	441 133
Augmentation des stocks	(5 846)	(1 849)
Augmentation des clients et autres débiteurs	(17 712)	(45 730)
Augmentation (diminution) des fournisseurs et autres créditeurs	39 182	(6 799)
Variation du besoin en fonds de roulement	15 624	(54 378)
Impôts sur le résultat payés	(74 771)	(63 580)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	417 047	323 175
Cessions de filiales (nettes de la trésorerie cédée) et entreprises associées	18 214	1 071
Acquisition de filiales (nette de la trésorerie acquise)	(2 350)	-
Investissements corporels et incorporels	(245 542)	(181 340)
Acquisitions de participations non intégrées	(4 516)	(5 905)
Variation des autres actifs financiers	20 280	(10 218)
Produits provenant des cessions d'immobilisations corporelles	160	1 837
Produits provenant des cessions de participations non consolidées	68	1
Dividendes reçus	5 672	5 249
Variation des dettes et avances sur acquisitions d'immobilisations	(23 320)	(23 389)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(231 334)	(212 694)

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Subventions reçues au cours de la période	4 004	2 466
Cessions nettes d'actions propres	(294)	3 817
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(150 405)	(135 576)
Dividendes versés aux minoritaires dans les filiales	-	(47)
Encaissements provenant des emprunts à long terme	2 702	430 024
Remboursement des emprunts à long terme	(321 430)	(459 315)
Variation des autres passifs financiers	1 208	525
Intérêts payés	(136 960)	(152 710)
Produits financiers encaissés	56 624	65 945
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(544 552)	(244 872)
Incidences des variations de cours des devises	(158)	410
Variation de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	(358 998)	(133 981)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	801 121	741 272
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	442 123	607 291