



Aéroports de Paris

Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

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.....	16
4. Comptes consolidés semestriels résumés	17

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, 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

Evolution du trafic

Au 1^{er} semestre 2011, le trafic d'Aéroports de Paris est en hausse de 7,4 % à 42,0 millions de passagers : il augmente de 6,3 % à Paris-Charles de Gaulle (28,8 millions de passagers) et de 9,9 % à Paris-Orly (13,2 millions de passagers). Le trafic du 1^{er} trimestre et du 2^{ème} trimestre sont respectivement en hausse de 3,9 % et de 10,4 %. Hors impact des cinq jours de perturbation du trafic suite à l'éruption du volcan islandais Eyjafjöll en avril 2010, le trafic est en croissance de 3,7 % au 1^{er} semestre.

Affecté par le contexte géopolitique défavorable dans certains pays d'Afrique et du Moyen-Orient ainsi que par les conséquences du tremblement de terre survenu au Japon, le trafic international (hors Europe soit 38,1 % du trafic total) croît néanmoins de 2,3 % sur la période. A l'exception du Moyen-Orient (- 6,7 %) et de l'Afrique (- 3,2 %), tous les faisceaux sont en forte croissance : Asie-Pacifique + 8,9 %, DOM-TOM + 7,5 %, Amérique du Nord + 6,7 % et Amérique Latine + 4,0 %.

Le trafic avec l'Europe hors France (42,4 % du trafic total) est en hausse de 11,2 %. Le trafic avec la métropole (19,5 % du total) est en croissance de 9,7 %.

Le taux de correspondance s'établit à 23,3 % contre 23,5 % sur les six premiers mois de l'année 2010.

Les compagnies à bas coûts, qui représentent 13,8 % du trafic, voient leur trafic augmenter de 16,7 % sur le 1^{er} semestre 2011. Cette tendance tient notamment au dynamisme de compagnies telles qu'easyJet ou Vueling.

Le nombre de mouvements d'avions est en hausse de 5,5 % et s'établit à 362 996.

L'activité fret et poste est en légère baisse (- 0,7 %) à 1,2 million de tonnes transportées.

Terminal 2E

Dans le cadre de la procédure civile liée à l'effondrement d'une partie de la jetée du terminal 2E de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle le 23 mai 2004, et à la suite de l'évaluation des préjudices estimés par des experts judiciaires, des accords transactionnels d'indemnisation sont intervenus pour éteindre tous les préjudices civils. Le montant perçu au 1^{er} semestre 2011 par Aéroports de Paris s'élève à environ 50 millions d'euros.

Filiales

- Evènements récents en Libye

Suite aux évènements en Libye, toute l'activité d'ADPI dans cette région a été interrompue. En 2010, le chiffre d'affaires d'ADPI en Libye était de 23 millions d'euros. Prenant en compte cette situation, une dépréciation partielle des créances libyennes a été comptabilisée au 1^{er} semestre 2011.

- Cession du groupe Masternaut

Le 15 avril 2011, Hub télécom, filiale à 100 % d'Aéroports de Paris, a cédé Masternaut International et ses filiales (le groupe Masternaut) au fonds d'investissement Francisco Partners, spécialisé dans le secteur des technologies et actionnaire du groupe Cybit.

L'opération concerne l'ensemble du groupe Masternaut et notamment les sociétés Masternaut France, Masternaut UK et Softrack. En 2010, le chiffre d'affaires du groupe Masternaut était d'environ 60 millions d'euros.

- Négociations exclusives avec Groupe 3S en vue de la cession majoritaire des activités d'assistance en escale

Aéroports de Paris a annoncé le 8 juin 2011 être entré en négociations exclusives avec Groupe 3S en vue de la cession de ses activités d'assistance en escale. Groupe 3S, avec le soutien de son partenaire Groupama Private Equity, a adressé le 7 juin 2011 à Aéroports de Paris une offre ferme d'acquisition portant sur 80 % des activités d'assistance en escale aux compagnies aériennes, exercées au sein du groupe Alyzia.

Aéroports de Paris indique qu'il pourrait, dans le cadre de ce projet, conserver 20 % du capital des activités d'assistance en escale. Pour la fin 2014 et le début de 2015, Groupe 3S propose qu'Aéroports de Paris puisse disposer d'une option de vente du solde de sa participation et que Groupe 3S puisse quant à lui disposer d'une option d'achat du solde de la participation détenue dans les activités d'assistance en escale.

Après achèvement des travaux en cours et sous réserve de la consultation des instances représentatives du personnel et de la décision de ses instances compétentes, si Aéroports de Paris décidait de procéder à cette opération, sous réserve de l'obtention par Groupe 3S de l'autorisation de l'Autorité de la concurrence, il en informerait le marché.

Partenariats

- Prolongation du partenariat entre Aéroports de Paris et Lagardère Services au sein de Société de Distribution Aéroportuaire

Aéroports de Paris et Lagardère Services ont annoncé le 24 février 2011 prolonger jusqu'au 31 octobre 2019 leur partenariat au sein de la Société de Distribution Aéroportuaire, opératrice des activités alcool/tabac/parfum/cosmétiques et gastronomie des aéroports de Paris-Charles de Gaulle et de Paris-Orly.

- Lancement de la co-entreprise publicité avec JCDecaux : "Média Aéroports de Paris"

La société Média Aéroports de Paris, détenue à parts égales entre Aéroports de Paris et JCDecaux, a été créée le 23 juin 2011. Elle est opérationnelle depuis le 1^{er} juillet 2011. Cette co-entreprise a pour objet l'exploitation et la commercialisation des dispositifs publicitaires et, à titre accessoire, d'un média télévisuel dédié à la relation passager/aéroport, sur les aéroports de Paris-Charles de Gaulle, Paris-Orly et Paris-Le Bourget.

Tarifification

- Tarifs des redevances

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

	Au 1 ^{er} avril 2011	Au 1 ^{er} avril 2010
Redevances principales	+1,49%	+0,0%
Redevance d'atterrissage	+1,49%	-14,5%
Redevance stationnement	+1,49%	-9,9%
Redevance passager	+1,49%	+9,4%
Redevances accessoires ¹	+1,49%	+0,0%

¹ Hors redevance assistance aux personnes handicapées et à mobilité réduite (PHMR)

- Taxe d'aéroport

Au 1^{er} janvier 2011, le tarif de la taxe d'aéroport a été fixé à 11,5 euros par passager au départ (10,0 euros en 2010) et à 1,0 euros par tonne de fret ou de courrier (identique à 2010).

2.2. Présentation des résultats semestriels

2.2.1. Comptes consolidés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires ¹	1 343	1 318	+1,8%
EBITDA ²	459	432	+6,3%
Résultat opérationnel courant ³	269	245	+9,8%
Résultat opérationnel	313	245	+27,7%
Résultat financier	-49	-43	+15,9%
Résultat net part du Groupe	180	138	+30,6%

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	1 343	1 318	+1,8%
Activités aéronautiques	725	692	+4,7%
Commerces et services	479	451	+6,3%
Immobilier	118	114	+3,4%
Escale et prestations annexes	95	94	+1,7%
Autres activités	102	134	-23,7%
Eliminations inter-segments	-177	-166	+6,6%

Le 1^{er} semestre 2011 s'inscrit dans un contexte de reprise du trafic passager, en hausse de 7,4 % (+ 3,7 % hors impact de la perturbation de trafic suite à l'éruption du volcan islandais Eyjafjöll en avril 2010). Il a été néanmoins marqué par des événements internationaux majeurs (contexte géopolitique défavorable en Afrique et au Moyen-Orient, et tremblement de terre survenu au Japon) ayant eu une incidence négative sur l'activité du groupe Aéroports de Paris.

En dépit de ces événements, le chiffre d'affaires consolidé ressort en hausse de 1,8 % à 1 343 millions d'euros. Cette hausse résulte principalement :

- de la forte progression des revenus issus des commerces et services (+ 6,3 %) grâce notamment à la bonne performance des activités commerciales (+ 11,1 %),
- de l'évolution positive des revenus générés par les activités aéronautiques (+ 4,7 %) principalement tirés par la hausse du trafic passagers (+ 7,4 %) et par l'augmentation de la taxe d'aéroport de 10,0 € à 11,5 € au 1^{er} janvier 2011,
- de la poursuite du développement de l'immobilier (+ 3,4 %),

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

- et ce, malgré la baisse sensible des revenus issus des autres activités (- 23,7 %) qui est à imputer au changement de périmètre de consolidation marqué par la sortie du groupe Masternaut au 1^{er} avril 2011 et à la baisse d'activité d'ADPI en raison principalement d'un contexte géopolitique défavorable au Moyen-Orient.

A périmètre constant¹, le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2011 ressort à 1 330 millions d'euros en progression de 3,2 % par rapport à la même période en 2010.

EBITDA

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	1 343	1 318	+1,8%
Production immobilisée	27	21	+27,5%
Charges courantes	-931	-912	+2,1%
<i>Achats consommés</i>	-99	-105	-5,2%
<i>Services extérieurs</i>	-325	-318	+2,2%
<i>Charges de personnel</i>	-405	-397	+2,1%
<i>Impôts et taxes</i>	-91	-78	+15,7%
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-12	-15	-21,8%
Autres charges et produits	21	5	+305,0%
EBITDA	459	432	+6,3%
EBITDA / CA	34,2%	32,8%	+1,4 pt

L'EBITDA est en forte croissance (+ 6,3 % à 459 millions d'euros), reflétant une progression modérée des charges courantes (+ 2,1 %) et une évolution favorable des autres produits et charges. Le taux de marge pour les six premiers mois de l'année 2011 progresse de 1,4 point à 34,2 %.

La production immobilisée qui correspond à l'immobilisation de prestations internes d'ingénierie effectuées sur des projets d'investissements, est en hausse de 27,5 % à 27 millions d'euros, en raison des projets importants en cours : jonction entre les terminaux A et C, liaison Inspection Filtrage Unique entre les terminaux 2E et 2F sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle notamment.

Les achats consommés sont en baisse de 5,2 % à 99 millions d'euros, sous l'effet de la cession du groupe Masternaut d'une part, et de la diminution de la consommation de combustibles (gaz principalement) en raison de l'arrêt d'une turbine de la centrale de cogénération à Paris-Charles de Gaulle et d'un climat plus clément au 1^{er} semestre 2011 par rapport au 1^{er} semestre 2010 d'autre part. Cette baisse est partiellement compensée par l'augmentation des achats de la Société de Distribution Aéroportuaire et de Duty Free Paris dont les activités sont en forte croissance.

Les charges liées aux services extérieurs progressent de 2,2 % à 325 millions d'euros, tirées par la hausse des prestations de sûreté en raison de l'augmentation du trafic.

¹ Hors groupe Masternaut

Les charges de personnel du Groupe (11 925¹ employés au 30 juin 2011 soit une baisse de 1,7 % par rapport au 30 juin 2010) augmentent de 2,1 % à 405 millions d'euros :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Charges de personnel	405	397	+2,1%
ADP SA	283	272	+4,2%
Groupe Alyzia	72	67	+7,5%
Autres filiales	50	58	-13,8%
Effectifs moyens	11 925	12 135	-1,7%
ADP SA	6 922	6 983	-0,9%
Groupe Alyzia	3 393	3 286	+3,3%
Autres filiales	1 610	1 866	-13,7%

Les effectifs de la maison-mère sont en baisse de 0,9 % à 6 922¹ et les charges de personnel augmentent de 4,2 % à 283 millions d'euros. Les effectifs du groupe Alyzia augmentent de 3,3 % à 3 393¹ et les charges de personnel de 7,5 %. La baisse des effectifs des autres filiales (- 13,7 % à 1 610¹) s'explique pour l'essentiel par un effet de périmètre consécutif à la cession du groupe Masternaut, partiellement compensé par l'augmentation des effectifs de Société de Distribution Aéroportuaire et Duty Free Paris.

Le montant des impôts et taxes progresse de 15,7 % à 91 millions d'euros en raison d'un effet de base défavorable. Aéroports de Paris avait, en effet, bénéficié au 1^{er} semestre 2010 d'un dégrèvement supplémentaire lié à l'ex-Taxe Professionnelle.

Les autres charges d'exploitation s'inscrivent en baisse de 21,8 % à 12 millions d'euros, en raison principalement de la diminution des pertes sur créances clients irrécouvrables.

Les autres charges et produits sont en nette progression sous l'effet de la comptabilisation d'éléments non-récurrents à hauteur de 9 millions d'euros incluant notamment une reprise de provisions en lien avec le sinistre du 2E. Ils sont également tirés par des reprises de provisions pour 7 millions d'euros venant compenser un manque à gagner de chiffre d'affaires comprenant notamment l'indemnité qui a été estimée à la suite de l'arrêt de la centrale de cogénération de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle en février 2011.

A périmètre constant², l'EBITDA progresse de 6,9 % à 461 millions d'euros.

Résultat opérationnel courant

Les dotations aux amortissements progressent de 1,7 % à 190 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant est en forte hausse de 9,8 % à 269 millions d'euros.

A périmètre constant¹, le résultat opérationnel courant s'établit à 272 millions d'euros en progression de 10,5 %.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 313 millions d'euros, en hausse de 27,7 %, qui bénéficie de la hausse des autres produits et charges opérationnels (+ 44 millions d'euros) incluant à la fois l'indemnité transactionnelle relative au sinistre du Terminal 2E de l'aéroports Paris-Charles de Gaulle (environ 50 millions d'euros) et la plus-value réalisée lors de la cession du groupe Masternaut (15 millions d'euros) dont les effets positifs sont partiellement atténués par la dépréciation des créances relatives à l'activité d'ADPI au Moyen-Orient (21 millions d'euros).

¹ Equivalent temps plein

² Hors groupe Masternaut

Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 49 millions d'euros, en hausse de 15,9 %. Le coût de l'endettement net est stable à 47 millions d'euros, la variation du résultat financier s'expliquant essentiellement par une légère perte nette de change.

Le ratio dette nette / capitaux propres s'élève à 65 % au 30 juin 2011 contre 66 % à fin 2010. L'endettement net du Groupe est quasi stable à 2 242 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 2 240 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Résultat net part du Groupe

La quote-part des sociétés mises en équivalence s'élève à 7 millions d'euros en progression de 15,8 %. La charge d'impôts sur les bénéfices est en hausse de 30,4 % à 91 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'établit en hausse de 30,6 % à 180 millions d'euros.

2.2.2. Analyse par segment

Activités aéronautiques

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	725	692	+4,7%
Redevances aéronautiques	397	374	+6,2%
Redevances spécialisées	82	83	-0,4%
Taxe d'aéroport	224	212	+5,6%
Autres recettes	22	24	-7,5%
EBITDA	167	157	+6,5%
Résultat opérationnel courant	53	44	+21,7%

Le produit des redevances aéronautiques¹ est en hausse de 6,2 % à 397 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2011, bénéficiant de l'augmentation du trafic et de la hausse des tarifs de 1,49 % au 1^{er} avril 2011. Cette hausse tarifaire correspond à l'inflation constatée sur la période allant de septembre 2009 à septembre 2010, conformément aux dispositions du contrat de régulation économique 2011-2015.

Le produit des redevances spécialisées est quasi-stable (- 0,4 % à 82 millions d'euros), la hausse des revenus de la redevance banques d'enregistrement et de la redevance d'assistance aux personnes handicapées à mobilité réduite (PHMR), ayant été compensée par la baisse des volumes sur les prestations de dégivrage des avions en raison d'un climat plus clément au 1^{er} semestre 2011 par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Le tarif de la taxe d'aéroport, dédiée principalement au financement des activités de sûreté, s'élève à 11,5 euros par passager au départ depuis le 1^{er} janvier 2011 (10,0 euros en 2010). Le produit de cette taxe s'élève à 224 millions d'euros en hausse de 5,6 % et tient compte d'une diminution de 18 millions d'euros de la créance sur l'Etat inscrite au bilan, au titre de ces activités.

¹ Redevance par passager, redevance d'atterrissage, redevance de stationnement

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 22 millions d'euros, en baisse de 7,5 %.

Grâce à la maîtrise des charges courantes, l'EBITDA est en augmentation de 6,5 % à 167 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 23,0 %, en hausse de 0,3 pt.

Les dotations aux amortissements sont stables à 114 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 21,7 %, à 53 millions d'euros.

Commerces et services

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	479	451	+6,3%
EBITDA	227	206	+10,2%
Résultat opérationnel courant	180	162	+11,1%

Décomposition du chiffre d'affaires :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	479	451	+6,3%
Activités commerciales	217	196	+11,1%
<i>Loyers commerciaux</i>	145	131	+10,5%
<i>Chiffre d'affaires filiales</i>	113	101	+12,4%
<i>Eliminations</i>	-41	-36	+12,9%
Parcs et accès	79	74	+6,0%
Prestations industrielles	30	35	-15,1%
Recettes locatives	49	47	+4,5%
Autres	104	98	+5,7%

Les loyers commerciaux provenant des boutiques, des bars et restaurants, de la publicité, des activités banques et change et des loueurs de voitures sont en hausse de 10,5 % à 145 millions d'euros. Au sein de cet ensemble, le chiffre d'affaires des boutiques en zone réservée progresse de 13,4 % grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires par passager dans les points de vente hors taxe (*duty free*) qui progresse de 10,0 % à 27,6 euros grâce aux bonnes performances de la Mode & Accessoires et de la Gastronomie.

Le chiffre d'affaires provenant des filiales Société de Distribution Aéroportuaire et Duty Free Paris progresse de 12,4 % à 113 millions d'euros¹, sous l'effet des bonnes performances des boutiques en zone réservée qui profitent d'un effet trafic positif, d'une solide augmentation du chiffre d'affaires par passager et de la montée en puissance de Duty Free Paris (créé début 2009) dont le chiffre d'affaires est en progression de 20,9 %.

Le chiffre d'affaires des parcs et accès est en hausse de 6,0 %, grâce à la hausse du trafic et de la dépense moyenne par client.

Le chiffre d'affaires des prestations industrielles (fourniture d'électricité et d'eau) diminue de 15,1 % en raison de l'arrêt d'une turbine de la centrale de cogénération de Paris-Charles de Gaulle et d'une baisse des volumes de consommation en raison d'un climat plus clément au 1^{er} semestre 2011 par rapport au 1^{er} semestre 2010.

¹ Part Aéroports de Paris (50 %), dont 104 millions d'euros pour Société de Distribution Aéroportuaire

Les revenus locatifs (locations de locaux en aérogares) sont en hausse de 4,5 % à 49 millions d'euros principalement sous l'effet de régularisations.

Les autres produits sont essentiellement constitués de prestations internes.

L'EBITDA du segment progresse de 10,2 % à 227 millions d'euros. Le taux de marge brute gagne 1,7 point à 47,5 %.

Les dotations aux amortissements sont en hausse de 6,9 % à 48 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 11,1 %, à 180 millions d'euros.

Immobilier

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	118	114	+3,4%
<i>Chiffre d'affaires externe</i>	93	90	+3,7%
<i>Chiffre d'affaires interne</i>	25	25	+2,4%
EBITDA	64	63	+2,0%
Résultat Opérationnel Courant	44	43	+2,2%

Le chiffre d'affaires du segment Immobilier poursuit son développement (+ 3,4 %) à 118 millions d'euros grâce à la bonne tenue du chiffre d'affaires externe¹. Ce dernier s'élève à 93 millions d'euros, en croissance de 3,7 %, tiré par l'indexation positive des revenus sur l'indice coût construction au 1^{er} janvier 2011 (+ 1,3 %) et de nouvelles occupations. Le chiffre d'affaires interne progresse de 2,4 % à 25 millions d'euros.

L'EBITDA s'établit en légère hausse de 2,0 % à 64 millions d'euros, légèrement pénalisé par la hausse des charges courantes suite à l'augmentation du poste impôts et taxes. Le taux de marge brute s'établit à 54,3 %, en baisse de 0,8 point.

Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 2,2 % à 44 millions.

Escale et prestations annexes

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	95	94	+1,7%
<i>Assistance en escale</i>	66	67	-1,3%
<i>Sûreté</i>	29	27	+9,5%
EBITDA	-8	-4	+99,9%
Résultat opérationnel courant	-9	-5	+73,8%

Le chiffre d'affaires du segment escale et prestations annexes est en légère hausse (+ 1,7 %) à 95 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assistance en escale est en baisse de 1,3 % à 66 millions d'euros, les gains de nouveaux contrats (British Airways notamment) n'ayant pas compensé les pertes et le manque à gagner lié aux cessations d'activité de certaines compagnies clientes, et ce malgré un effet volume positif (+ 1,8 % de touchées brutes).

L'activité sûreté est en hausse de 9,5 % à 29 millions d'euros tirée essentiellement par l'augmentation du trafic.

¹ Réalisé avec des tiers (hors Groupe)

L'EBITDA est en baisse à - 8 millions d'euros contre - 4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, affecté par l'augmentation des charges courantes, notamment des charges de personnel.

Le résultat opérationnel courant s'élève à - 9 millions d'euros (- 5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010).

Autres activités

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	102	134	-23,7%
EBITDA	9	10	-13,0%
Résultat opérationnel courant	1	2	-31,5%

Le chiffre d'affaires consolidé des autres activités ressort en baisse de 23,7 % à 102 millions d'euros sous l'effet principalement de la déconsolidation du groupe Masternaut et de la réduction d'activité d'ADPI liée essentiellement aux événements au Moyen-Orient.

Hub télécom voit son chiffre d'affaires se réduire de 20,2 % suite à la cession du groupe Masternaut. Il s'établit à 58 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. A périmètre constant¹, il ressort à 45 millions d'euros en hausse de 4,8 % porté par la bonne performance de l'activité WIFI grand public. L'EBITDA s'élève à 8 millions d'euros, en baisse de 11,1 %. A périmètre constant¹, l'EBITDA s'inscrit à 10 millions d'euros en hausse de 18,7 % alors que la marge brute progresse de 2,5 points à 21,3 %. Le résultat opérationnel courant s'établit à 1 million d'euros, et à 3 millions d'euros à périmètre constant¹ soit une hausse de 92,2 %.

ADPI voit son activité se réduire au 1^{er} semestre 2011, en raison notamment de l'arrêt des activités en Libye. Son chiffre d'affaires s'élève à 37 millions d'euros, en baisse de 30,5 %. La réduction importante du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une forte réduction des charges courantes (- 18,9 %). L'EBITDA s'établit à 0,2 million d'euros (0,3 million d'euros en 2010) et le résultat opérationnel courant ressort légèrement négatif. A fin juin, le carnet de commandes reste élevé : il ressort à 147 millions d'euros entre 2011 et 2015.

Aéroports de Paris Management voit son chiffre d'affaires baisser de 11,1 % à 5 millions d'euros. Aucun nouveau contrat n'a été signé à fin juin 2011. L'EBITDA ressort légèrement négatif à 0,2 million d'euro (0,7 million d'euros en 2010). Le résultat opérationnel courant s'établit à -0,3 million d'euros.

¹ Hors groupe Masternaut

2.3. Flux de trésorerie

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	417	323	+29,0%
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	-231	-213	+8,8%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-545	-245	+122,4%
Variation de la trésorerie	-359	-134	+167,9%
Trésorerie d'ouverture	801	741	+8,1%
Trésorerie de clôture	442	607	-27,2%

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Résultat opérationnel	313	245	+27,7%
Amortissements et provisions	181	192	-5,8%
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-17	4	ns
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôts	476	441	+7,9%
Variation du besoin en fonds de roulement	16	-54	ns
Impôts payés	-75	-64	+17,6%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	417	323	+29,0%

La diminution du besoin en fonds de roulement correspond essentiellement à une diminution des créances sur les clients et autres débiteurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Investissements corporels et incorporels	-246	-181	+35,4%
Variation des avances et dettes sur acquisitions d'immobilisations	-23	-23	-0,3%
Autres flux liés aux activités d'investissement	38	-8	ns
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissements	-231	-213	+8,8%

Sur les 246 millions d'euros investis par le groupe, 231 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 des travaux relatifs à la jonction des terminaux 2A et 2C. Les filiales ont investi 15 millions d'euros.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation 2011 / 2010
Encaissements provenant des emprunts à long terme	3	430	-99,4%
Remboursements des emprunts à long-terme	-321	-459	-30,0%
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-150	-136	+10,9%
Autres flux liés aux activités de financement	-75	-80	-5,7%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-545	-245	+122,4%

Au cours du 1^{er} semestre 2011, Aéroports de Paris a procédé notamment :

- en mars, au remboursement de son emprunt obligataire (coupon 5,25%) arrivé à échéance le 15 mars 2011 pour 285 millions d'euros,
- au remboursement de l'emprunt bancaire BEI arrivé à échéance le 15 juin 2011, pour 28 millions d'euros
- à la mise en paiement le 19 mai 2011 d'un dividende de 1,52 euros par titre correspondant à un taux de distribution de 50 % du résultat net consolidé part du Groupe pour l'exercice 2010, soit 150 millions d'euros.

Les autres flux de trésorerie liés aux activités de financement correspondent principalement aux intérêts financiers payés (137 millions d'euros) et aux produits financiers encaissés (57 millions d'euros).

2.4. Endettement financier

En millions d'euros (sauf indication contraire)	Au 30/06/11	Au 31/12/10	Variation 2011 / 2010
Dettes financières	2 783	3 147	-11,6%
Instruments financiers dérivés passif	9	26	-67,1%
Endettement financier brut	2 792	3 173	-12,0%
Instruments financiers dérivés actif	-101	-125	-19,7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-449	-808	-44,5%
Endettement financier net	2 242	2 240	+0,1%
Dettes nettes / fonds propres	65%	66%	-0,5pt

L'endettement financier net du groupe Aéroports de Paris est stable à 2 242 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2011. Le ratio dettes nettes / fonds propres ressort à 65 %.

2.5. Objectifs

Sur la base d'une hypothèse de croissance du trafic passager en 2011 comprise entre + 4,5 et + 5,0 % par rapport à 2010 et compte-tenu notamment de la sortie du groupe Masternaut du périmètre de consolidation, Aéroports de Paris anticipe une croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA légèrement inférieure à celle observée en 2010¹.

En revanche, Aéroports de Paris maintient son objectif d'EBITDA 2015, à savoir, une croissance attendue de 40 % par rapport à l'EBITDA 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 s'estime confronté sont décrits dans le paragraphe du chapitre 4 intitulé « Facteurs de risques » du document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 21 avril 2011 sous le numéro D.11-0352. 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 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

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 2011. 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 2011

Emission d'un emprunt obligataire

En juillet 2011, Aéroports de Paris a émis un emprunt obligataire d'un montant de 400 millions d'euros. Cet emprunt, porte intérêt à 4,00 % et a une date de règlement fixée au 8 juillet 2021.

Création de la co-entreprise avec Lagardère Services : "Relay@ADP"

La société Relay@ADP, détenue à hauteur de 49 % par Aéroports de Paris, 49 % par Lagardère Services et 2 % par Société de Distribution Aéroportuaire a été créée début août 2011. Le partenariat avec Lagardère Services est ainsi étendu à l'exploitation de boutiques de presse, de livres, de boissons et sandwiches et de souvenirs. La croissance attendue des surfaces gérées par la nouvelle co-entreprise est d'environ 35 % d'ici à 2015 par rapport au périmètre géré par Relay à fin 2010.

Projet de fusion de Duty Free Paris et de la Société de Distribution Aéroportuaire

Si le rachat par Aelia, conformément aux accords signés le 26 juillet 2011, de l'intégralité des actions détenues par The Nuance Group dans la société Duty Free Paris¹ reçoit l'autorisation des autorités européennes de la concurrence, Aéroports de Paris et Aelia viendraient à détenir en commun deux sociétés exploitant des commerces en aéroport.

Dans ce contexte, les deux sociétés ont engagé une phase de discussion afin de regrouper ces deux activités au sein d'une même entité, la Société de Distribution Aéroportuaire. En parallèle, Aelia envisage d'intégrer dans cette structure unique les activités mode et accessoires qu'elle exploite actuellement à Paris via sa filiale Duty Free Associates, détenue à 100 %.

Cette opération permettrait de mutualiser les ressources, de travailler sur des projets communs de développement et des opportunités de création de chiffre d'affaires additionnel, et de générer des synergies de coûts. Le projet de fusion pourrait être mis en œuvre au début de l'année 2012.

La Société de Distribution Aéroportuaire gèrerait alors 115 boutiques sur l'ensemble des terminaux de Paris-Charles de Gaulle et Paris-Orly, dont 70 dédiées au "core business" (alcool/tabac/parfum/cosmétiques et gastronomie) et 45 dédiées à la mode et aux accessoires. Ce partenariat conduirait à une croissance des surfaces totales gérées par la nouvelle co-entreprise d'environ 35 % d'ici à 2015 par rapport au périmètre sous gestion à fin 2010 dont une hausse d'environ 38 % des surfaces dédiées au "core business" et d'environ 29 % des surfaces dédiées à l'activité Mode et Accessoires.

¹ Société détenue à parts égales par Aéroports de Paris et The Nuance Group et ayant pour objet l'exploitation de points de vente mode et accessoires sur les aéroports de Paris-Charles de Gaulle et de Paris-Orly

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 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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.

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 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 2011

Les Commissaires aux Comptes,

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Philippe Arnaud

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.