



## **Aéroports de Paris**

# **Rapport financier semestriel au 30 juin 2012**

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.....18
4. Comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2012.....19

# 1. Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

---

## *Responsables du rapport financier semestriel*

Pierre Graff, Président-directeur général.

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 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. Evénements significatifs du semestre

#### **Acquisition de 38 % de TAV Airports et 49 % de TAV Construction**

En mai, Aéroports de Paris a indirectement acquis auprès d'Akfen Holding A.Ş. ("Akfen Holding"), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe İnşaat") et Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. ("Sera Yapı") 38 % du capital de TAV Havalimanlari Holding A.Ş. ("TAV Airports") pour 668 millions d'euros et 49 % du capital de TAV Yatırım Holding A.Ş. ("TAV Investment", propriétaire de TAV Construction, société non cotée) pour 38 millions d'euros.

Opérateur aéroportuaire de premier plan en Turquie, TAV Airports opère sur 12 aéroports dans 6 pays, dont l'aéroport d'Istanbul Atatürk qui a accueilli près de 38 millions de passagers en 2011. Cette même année, le chiffre d'affaires de TAV Airports s'est élevé à 881 millions d'euros, l'EBITDA à 257 millions d'euros et le résultat net à 53 millions d'euros.

Avec 37 aéroports gérés directement ou indirectement et environ 180 millions de passagers accueillis, ce partenariat créera l'une des premières alliances aéroportuaires mondiales.

A l'issue de l'acquisition, la décomposition de l'actionnariat de TAV Airports était la suivante :

Groupe Aéroports de Paris	38,0%
Tepe İnşaat	8,1%
Akfen Holding	8,1%
Sera Yapı	2,0%
Autres titres hors flottant	3,5%
Flottant	40,3%

Pierre Graff, François Rubichon et Laurent Galzy ont été désignés parmi les 11 membres du conseil d'administration de TAV Airports. Hamdi Akin et Pierre Graff sont respectivement président et vice-président de ce conseil tandis que Sani Şener, lui aussi membre du conseil, demeure *chief executive officer* de la société.

A l'issue de l'acquisition, la décomposition de l'actionnariat de TAV Construction était la suivante :

Groupe Aéroports de Paris	49,0%
Tepe İnşaat	24,2%
Akfen Holding	21,7%
Sera Yapı	5,1%

Pierre Graff et Laurent Galzy ont été désignés parmi les 5 membres du conseil d'administration de TAV Construction. Pierre Graff a été désigné vice-président du conseil aux côtés de son président Ali Haydar Kurtdarcan.

### Evolution du trafic

- Sur les plates-formes parisiennes :

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le trafic d'Aéroports de Paris est en hausse de 2,0 %<sup>1</sup> à 42,8 millions de passagers : il augmente de 2,9 % à Paris-Charles de Gaulle (29,7 millions de passagers) et est stable à Paris-Orly (13,1 millions de passagers). Le trafic du 1<sup>er</sup> trimestre et du 2<sup>ème</sup> trimestre 2012 sont respectivement en hausse de 3,7 % et de 0,5 %.

Sur les 6 premiers mois de l'année, le trafic international hors Europe (38,8 % du trafic total) croît plus rapidement que le trafic total avec une hausse de 3,8 %. Tous les faisceaux sont en croissance : Asie-Pacifique + 6,5 %, Moyen-Orient + 5,9 %, DOM-TOM et Amérique Latine + 4,8 %, Afrique + 2,6 % et Amérique du Nord + 1,8 %.

Le trafic avec l'Europe hors France (42,3 % du trafic total) est en hausse de 1,9 %. Le trafic avec la métropole (18,9 % du total) est en baisse de 1,4 %.

Le taux de correspondance s'établit à 24,2 % contre 23,3 % sur les six premiers mois de l'année 2011.

Les compagnies à bas coûts, qui représentent 13,9 % du trafic, voient leur trafic augmenter de 2,1 % sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'année.

Le nombre de mouvements d'avions est en baisse de 2,0 % et s'établit à 355 650.

L'activité fret et poste est en baisse (- 6,1 %) à 1,1 million de tonnes transportées.

- Sur les plates-formes gérées par TAV Airports :

Passagers (en M)	S1 2012	2012 / 2011
Istanbul Atatürk	20,6	+22,1%
Ankara Esenboga	4,5	+9,7%
Izmir <sup>2</sup>	4,3	NS
Tunisie	1,1	+56,3%
Géorgie	0,6	+24,1%
Macédoine	0,4	+18,6%
<b>Total TAV Airports</b>	<b>31,4</b>	<b>+34,2%</b>

### Ouvertures d'infrastructures

- Liaison A-C : 27 mars 2012

Situé sur l'aéroport Paris-Charles de Gaulle, ce nouveau bâtiment permet de mutualiser les contrôles de police et les postes d'inspection filtrage des terminaux 2A et 2C et offre une surface commerciale de 2 300 m<sup>2</sup>.

- Satellite 4 : 28 juin 2012

D'une capacité d'accueil de 7,8 millions de passagers, cette nouvelle salle d'embarquement du terminal 2E de l'aéroport Paris-Charles de Gaulle dispose de 6 000 m<sup>2</sup> de surface commerciale, de 3 200 m<sup>2</sup> de salons pour les compagnies aériennes et de 16 postes au contact pour les gros porteurs, sur une surface totale de 120 000 m<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Sauf indication contraire, les pourcentages mentionnés comparent les données du 1<sup>er</sup> semestre 2012 aux données équivalentes du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

<sup>2</sup> TAV Airports opère le trafic domestique turc depuis janvier 2012. A périmètre constant, le trafic est en hausse de 8,6% sur la période de janvier à juin 2012

### **Tarifcation**

- Tarifs des redevances

La hausse autorisée par le plafond d'évolution des tarifs de la période 2012 des redevances, en application des dispositions du Contrat de Régulation Economique, était de + 4,0 %, correspondant à l'inflation constatée sur la période allant de septembre 2010 à septembre 2011 majorée d'un point et après application d'un facteur d'ajustement favorable de 0,7 % au titre de la qualité de service. Afin de tenir compte de la conjoncture difficile traversée par le secteur du transport aérien, Aéroports de Paris a décidé d'anticiper d'un an la mise en œuvre du facteur d'ajustement trafic en retenant une hausse des tarifs inférieure au plafond. Ainsi, au 1<sup>er</sup> avril 2012, les tarifs des redevances ont augmenté, en moyenne et à périmètre constant, de 3,4 %.

- Taxe d'aéroport

Au 1<sup>er</sup> avril 2012, le tarif de la taxe d'aéroport est resté inchangé à 11,5 euros par passager au départ et à 1,0 euro par tonne de fret ou de courrier. En revanche, les passagers en correspondance bénéficient désormais d'un abattement de 10 % sur ce tarif, soit un montant de la taxe d'aéroport de 10,35 euros par passager en correspondance au départ.

### **Financement**

En mars 2012, Aéroports de Paris a remboursé un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 334 millions d'euros, arrivé à échéance.

En juin 2012, Aéroports de Paris a émis un emprunt obligataire en 2 tranches d'un montant total de 800 millions d'euros. La première tranche, d'un montant de 300 millions d'euros, porte intérêt à 2,375 % et a une date de règlement fixée au 11 juin 2019. La seconde tranche, d'un montant de 500 millions d'euros, porte intérêt à 3,125 % et a une date de règlement fixée au 11 juin 2024. Le produit net de l'émission des obligations est destiné au financement des besoins d'investissements courants d'Aéroports de Paris et au refinancement de la facilité de crédit mise en place pour l'acquisition de ses participations dans TAV Airports et TAV Construction.

### **Dividende voté par l'Assemblée générale**

L'assemblée générale des actionnaires du 3 mai 2012 a voté la distribution d'un dividende de 1,76 euro par action, versé le 18 mai 2012. Ce dividende correspond à un taux de distribution de 50 % du résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2011, en ligne avec l'objectif de distribution de dividende d'Aéroports de Paris.

### **Intégration des activités Mode et accessoires dans Société de Distribution Aéroportuaire**

Début janvier 2012, Société de Distribution Aéroportuaire, société détenue à 50 % par Aéroports de Paris et à 50 % par Aelia, filiale de Lagardère Services, a repris l'ensemble des activités Mode & Accessoires exploitées jusqu'à présent par Aélia, via une filiale.

## 2.2. Présentation des résultats semestriels

### 2.2.1. Nouvelle présentation des comptes consolidés

A la suite de l'acquisition des participations dans les sociétés TAV Airports et TAV Construction, le Groupe a choisi de regrouper ses activités de prises de participations aéroportuaires hors de Paris dans un cinquième segment dénommé "Participations aéroportuaires". Ce segment regroupe Aéroports de Paris Management et la participation dans Schiphol Group, antérieurement rattachées au segment "Autres Activités". A compter de la publication des comptes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, il comprend également la participation dans TAV Airports. TAV Construction est rattachée au segment "Autres Activités"<sup>1</sup>.

Cette évolution de la segmentation fait suite aux changements de présentation des comptes déjà adoptés lors de l'exercice clos au 31 décembre 2011<sup>2</sup>.

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

	Avant changements de présentation	Après changements de présentation
Chiffre d'affaires	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 100% assistance en escale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> </ul>
EBITDA <sup>3</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 100% assistance en escale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> </ul>
MEE opérationnelles		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% du résultat net des JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 8% du résultat net de Schiphol</li> <li>▪ 38% du résultat net de TAV Airports</li> <li>▪ 49% du résultat net de TAV Construction</li> </ul>
Résultat opérationnel courant	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 100% assistance en escale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% du résultat net des JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 8% du résultat net de Schiphol</li> <li>▪ 38% du résultat net de TAV Airports</li> <li>▪ 49% du résultat net de TAV Construction</li> </ul>
Résultat opérationnel	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 100% assistance en escale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 50% du résultat net des JV commerciales et immobilières</li> <li>▪ 100% Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 8% du résultat net de Schiphol</li> <li>▪ 38% du résultat net de TAV Airports</li> <li>▪ 49% du résultat net de TAV Construction</li> </ul>
MEE non opérationnelles	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 8% du résultat net de Schiphol</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 20% du résultat net du Groupe Alyzia (à compter de l'exercice 2012)</li> </ul>
Activités non poursuivies		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100% du résultat net de l'assistance en escale (exercice 2011 uniquement)</li> </ul>
Résultat net		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inchangé</li> </ul>

<sup>1</sup> Au 30 juin 2012, aucun résultat n'a été constaté dans les comptes pour ces 2 sociétés. Au 31 décembre 2012, l'impact des résultats nets de TAV Airports et TAV Construction sera corrigé des effets de l'affectation des écarts d'acquisition effectuée au 2<sup>nd</sup> semestre 2012

<sup>2</sup> Voir le communiqué sur les Résultats annuels 2011 disponible sur [www.aeroportsdeparis.fr/Adp/fr-FR/Groupe/Finance/](http://www.aeroportsdeparis.fr/Adp/fr-FR/Groupe/Finance/)

<sup>3</sup> Résultat opérationnel courant majoré des dotations aux amortissements et des dépréciations d'immobilisations nettes de reprises

Des comptes semestriels 2011 pro forma ont été établis conformément aux changements décrits ci-après :

En millions d'euros	S1 2011 publié <sup>1</sup>	S1 2011 pro forma	Δ	
Chiffre d'affaires	1 343	1 217	(125)	Assistance en escale : (54 M€) JV commerciales : (71 M€)
EBITDA	459	465	+6	Assistance en escale : +9 M€ JV commerciales : (3 M€)
Sociétés MEE opérationnelles	-	6	+6	Résultat net de Schiphol Group : +6 M€ Résultat net des JV : +1M€
Résultat opérationnel courant	269	283	+14	
Résultat opérationnel	313	327	+15	
SME non opérationnelles	7	1	(6)	Résultat net de Schiphol Group
Activités non poursuivies	-	(10)	(10)	Résultat net de l'assistance en escale
Résultat net part du Groupe	180	180	-	

**Impact sur le compte de résultat du segment "Commerces et Services"**

En millions d'euros	S1 2011 publié	S1 2011 pro forma	Δ	
Chiffre d'affaires	479	408	(71)	Chiffre d'affaires des JV : (113M€) Loyers payés par les JV : +41M€
EBITDA	227	224	(3)	JV commerciales
Sociétés MEE opérationnelles	-	1	+1	Résultat net des JV
Résultat opérationnel courant	180	179	(1)	

**Impact sur le compte de résultat du segment "Participations aéroportuaires"**

En millions d'euros	S1 2011 publié	S1 2011 pro forma	Δ	
Chiffre d'affaires	-	5	+5	Chiffre d'affaires ADPM
EBITDA	-	0	0	
Sociétés MEE opérationnelles	-	6	+6	Résultat net de Schiphol Group
Résultat opérationnel courant	-	5	+5	

**Impact sur le compte de résultat du segment "Autres Activités"**

En millions d'euros	S1 2011 publié	S1 2011 pro forma	Δ	
Chiffre d'affaires	102	127	+24	Alyzia Sûreté : +29M€ Chiffre d'affaires ADPM : (5M€)
EBITDA	9	9	+1	Alyzia Sûreté
Sociétés MEE opérationnelles	-	-	-	
Résultat opérationnel courant	1	2	+1	

<sup>1</sup> Tel que publié dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2011

## 2.2.2. Comptes consolidés

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
Chiffre d'affaires	1 267	1217	+4,1%
EBITDA	464	465	-0,2%
Résultat opérationnel courant	282	283	-0,4%
Résultat opérationnel	282	327	-13,8%
Résultat financier	-56	-49	+13,7%
Résultat net part du Groupe	147	180	-18,1%

### Chiffre d'affaires

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 267</b>	<b>1217</b>	<b>+4,1%</b>
Activités aéronautiques	761	725	+4,9%
Commerces et services	439	408	+7,6%
Immobilier	125	118	+5,5%
Participations aéroportuaires	6	5	+16,1%
Autres activités	113	127	-10,7%
Eliminations inter-segments	-176	-166	+6,5%

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, le **chiffre d'affaires consolidé** ressort en hausse de 4,1 % à 1 267 millions d'euros. Cette hausse résulte principalement :

- de l'évolution positive des revenus générés par les activités aéronautiques (+ 4,9 % à 761 millions d'euros) principalement tirés par les hausses de tarif des redevances au 1<sup>er</sup> avril 2011 (+ 1,49 %) et au 1<sup>er</sup> avril 2012 (+ 3,4 %) et par la croissance du trafic passagers (+ 2,0 %),
- de la forte progression des revenus issus des commerces et services (+ 7,6 % à 439 millions d'euros) grâce notamment à la bonne performance des activités commerciales (+ 12,9 %),
- de la poursuite du développement de l'immobilier (+ 5,5 % à 125 millions d'euros),
- et ce, malgré la baisse sensible des revenus issus des autres activités (- 10,7 % à 113 millions d'euros), liée à la cession du groupe Masternaut au 15 avril 2011 et à la baisse d'activité d'ADPI en raison de la fin de contrats importants notamment au Moyen-Orient.

Le montant des éliminations inter-segments s'élève à 176 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre en hausse de 6,5 %. Hors cession du groupe Masternaut, le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ressort en progression de 5,2 % par rapport à la même période en 2011.

## EBITDA

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 267</b>	<b>1217</b>	<b>+4,1%</b>
Production immobilisée	31	27	+17,4%
<b>Charges courantes</b>	<b>-851</b>	<b>-800</b>	<b>+6,3%</b>
<i>Achats consommés</i>	-56	-52	+9,0%
<i>Services extérieurs</i>	-330	-307	+7,4%
<i>Charges de personnel</i>	-360	-345	+4,5%
<i>Impôts et taxes</i>	-95	-87	+9,5%
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-9	-9	+0,1%
Autres charges et produits	16	21	-24,3%
<b>EBITDA</b>	<b>464</b>	<b>465</b>	<b>-0,2%</b>
EBITDA / CA	36,6%	38,2%	-1,6pt

L'**EBITDA** est quasi stable (- 0,2 % à 464 millions d'euros), reflétant une progression des charges courantes (+ 6,3 %) plus rapide que celle des revenus (+ 4,1 %). Le taux de marge pour les six premiers mois de l'année 2012 est en baisse de 1,6 point à 36,6 %.

La production immobilisée (immobilisation de prestations internes d'ingénierie effectuées sur des projets d'investissements) est en hausse de 17,4 % à 31 millions d'euros, en raison des projets en cours lors du 1<sup>er</sup> semestre 2012 dont la mise en place de l'Inspection Filtrage Unique entre les terminaux 2E et 2F sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle.

Les achats consommés sont en hausse de 9,0 % à 56 millions d'euros, en raison principalement d'un montant d'achat de combustible sensiblement plus élevé en 2012 résultant d'un effet de base suite à l'arrêt momentané d'une turbine de la centrale de cogénération à Paris-Charles de Gaulle au 1<sup>er</sup> semestre 2011 qui avait entraîné une baisse d'achat de gaz d'environ 4 millions d'euros.

Les charges liées aux services extérieurs progressent de 7,4 % à 330 millions d'euros, tirées par la hausse des coûts de prestations de sûreté, de nettoyage et de lutte contre les épisodes neigeux dans le cadre notamment de la politique du Groupe d'amélioration de la qualité de service.

Les charges de personnel du Groupe augmentent de 4,3 % à 360 millions d'euros. Les effectifs du Groupe s'élèvent à 8 914, en baisse de 3,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
<b>Charges de personnel (en millions d'euros)</b>	<b>360</b>	<b>346</b>	<b>+4,3%</b>
<i>Aéroports de Paris</i>	303	283	+6,9%
<i>Filiales</i>	57	62	-8,1%
<b>Effectifs moyens (en Equivalent Temps Plein)</b>	<b>8 914</b>	<b>9 232</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Aéroports de Paris</i>	6 850	6 922	-1,0%
<i>Filiales</i>	2 064	2 310	-10,6%

Les effectifs de la maison-mère sont en baisse de 1,0 % à 6 850 employés et les charges de personnel correspondantes augmentent de 6,9 % à 303 millions d'euros. La baisse des effectifs des filiales (- 10,6 % à 2 064 employés) s'explique pour l'essentiel par un effet de périmètre consécutif à la cession du groupe Masternaut en avril 2011 et par la baisse d'activité d'ADPI. Cette diminution des effectifs s'accompagne d'une diminution des charges de personnel de 8,1 % qui s'établissent à 57 millions d'euros.

Le montant des impôts et taxes progresse de 9,5 % à 95 millions d'euros en raison de la hausse de la contribution économique et territoriale et des taxes foncières.

Les autres charges et produits sont en baisse en raison d'un effet de base défavorable suite à la comptabilisation en 2011 de reprises de provisions venant compenser un

manque à gagner de chiffre d'affaires (notamment l'indemnité suite à l'arrêt de la centrale de cogénération de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle).

### **Résultat net part du Groupe**

Le **résultat opérationnel courant** est en légère baisse (-0,4%) et s'établit à 282 millions d'euros, la hausse des dotations aux amortissements (+ 1,5 % à 190 millions d'euros) étant compensée par la progression du résultat des sociétés opérationnelles mises en équivalence (+ 40,7 % à 9 millions d'euros).

Le **résultat opérationnel** s'établit en forte baisse (- 13,8 %) à 282 millions d'euros, en raison d'un effet de base défavorable, l'année 2011 ayant bénéficié de la comptabilisation d'éléments non récurrents pour 44 millions d'euros incluant notamment l'indemnité transactionnelle relative au sinistre du Terminal 2E de l'aéroport Paris-Charles de Gaulle et la plus-value réalisée lors de la cession du groupe Masternaut.

Le **résultat financier** est une charge de 56 millions d'euros, en hausse de 13,7 % notamment en raison des coûts liés à l'acquisition des participations TAV Airports et TAV Construction.

Le résultat net des activités non poursuivies (assistance en escale) est nul au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre une charge de 10 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La charge d'impôt sur les sociétés diminue de 11,2 % à 80 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le **résultat net part du Groupe** s'établit en baisse de 18,1 % à 147 millions d'euros.

### **2.2.3. Analyse par segment**

#### **Activités aéronautiques**

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
Chiffre d'affaires	761	725	+4,9%
Redevances aéronautiques	413	397	+3,9%
Redevances spécialisées	86	82	+4,8%
Taxe d'aéroport	240	224	+7,3%
Autres recettes	22	22	-0,5%
EBITDA	143	167	-14,3%
Résultat opérationnel courant	25	53	-53,5%

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, le chiffre d'affaires du segment progresse de 4,9 % à 761 millions d'euros.

Le produit des **redevances aéronautiques** (redevances passagers, atterrissage et stationnement) est en hausse de 3,9 % à 413 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, bénéficiant de l'augmentation combinée des tarifs (+ 1,49 % au 1<sup>er</sup> avril 2011 et + 3,4 % au 1<sup>er</sup> avril 2012) et du trafic (+ 2,0 % pour le nombre de passagers). Ces effets sont partiellement compensés par la mise en place d'un mécanisme incitatif au développement du trafic à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011 et par la baisse du nombre de mouvements d'avions (- 2,0 %).

Le produit des **redevances spécialisées** augmente de 4,8 % à 86 millions d'euros, en raison notamment de la mise en place, au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, d'un système de location d'engins de déneigement aux prestataires spécialisés opérant sur l'aéroport Paris-Charles de Gaulle et de la hausse des revenus de la redevance d'assistance aux personnes handicapées à

mobilité réduite (PHMR). Le produit de la redevance dégivrage s'établit en hausse en raison d'un climat plus rigoureux en 2012 qu'en 2011.

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<sup>er</sup> janvier 2011. Le produit de cette taxe s'élève à 240 millions d'euros en hausse de 7,3 % et tient compte d'une diminution de 7 millions d'euros de la créance sur l'Etat inscrite au bilan, au titre de ces activités.

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 quasi stables à 22 millions d'euros.

En raison d'une forte augmentation des charges courantes (+ 11,3 % à 643 millions d'euros) liée notamment à la progression des dépenses de services externes, l'**EBITDA** est en baisse de 14,3 % à 143 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 18,9 %, en baisse de 4,2 points.

Les dotations aux amortissements augmentent de 4,2 % à 119 millions d'euros. Le **résultat opérationnel courant** ressort en baisse de 53,5 %, à 25 millions d'euros.

### Commerces et services

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
Chiffre d'affaires	439	408	+7,6%
<i>Activités commerciales</i>	164	145	+12,9%
<i>Parkings</i>	80	79	+1,4%
<i>Prestations industrielles</i>	38	30	+25,2%
<i>Recettes locatives</i>	50	50	-0,7%
<i>Autres</i>	108	104	+3,8%
EBITDA	246	224	+9,9%
Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	3	1	+189%
Résultat opérationnel courant	202	179	+13,1%

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, le chiffre d'affaires du segment est en hausse de 7,6 % à 439 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 de 12,9 % à 164 millions d'euros. Au sein de cet ensemble, les loyers issus des boutiques en zone réservée s'établissent à 117 millions d'euros en hausse de 14,4 %, sous l'effet de la forte augmentation du chiffre d'affaires par passagers<sup>1</sup> (+ 10,6 % à 16,2 euros). Cette performance est majoritairement attribuable aux très bons résultats des points de vente hors taxe (*duty free*) sur l'ensemble des terminaux de Paris-Charles de Gaulle, dont le chiffre d'affaires par passager est en forte hausse (+ 10,2 % à 30,3 euros) sous l'effet de la forte croissance du trafic de faisceaux très contributeurs tels que la Chine (+ 14,7 %) ou la Russie (+ 11,9 %) et de la poursuite de la bonne performance des activités mode et accessoires et de gastronomie.

Le chiffre d'affaires des **parkings** progresse légèrement de 1,4 % et s'établit à 80 millions d'euros.

<sup>1</sup> Chiffre d'affaires des boutiques en zone réservée par passager au départ

Le chiffre d'affaires des **prestations industrielles** (fourniture d'électricité et d'eau) augmente de 25,2 % à 38 millions d'euros sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie et d'un effet de base favorable, l'année 2011 ayant été marquée par l'arrêt d'une turbine de la centrale de cogénération de Paris-Charles de Gaulle.

Les **recettes locatives** (locations de locaux en aérogares) sont quasi stables à 50 millions d'euros.

Les **autres produits** (essentiellement constitués de prestations internes) sont en hausse de 3,8 % à 108 millions d'euros.

L'**EBITDA** du segment progresse de 9,9 % à 246 millions d'euros. Le taux de marge brute gagne 1,2 point à 56,1 %.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit en hausse de 13,1 %, à 202 millions d'euros sous l'effet conjoint d'une hausse modérée des dotations aux amortissements (+ 0,6 % à 47 millions d'euros) et de la progression de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalences opérationnelles à 3 millions d'euros.

### **Immobilier**

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
Chiffre d'affaires	125	118	+5,5%
<i>Externe</i>	100	94	+7,0%
<i>Interne</i>	25	25	-0,1%
EBITDA	74	64	+14,6%
Résultat Opérationnel Courant	54	44	+23,7%

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, le chiffre d'affaires du segment est en hausse de 5,5 % à 125 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires **externe**<sup>1</sup> s'élève à 100 millions d'euros, en croissance de 7,0 %, tiré par de nouvelles occupations de terrains et de bâtiments et par l'indexation positive des revenus sur l'indice du coût de la construction au 1<sup>er</sup> janvier 2012 (+ 5,0 %). Le chiffre d'affaires **interne** est quasi stable à 25 millions d'euros.

Grâce à la maîtrise des charges courantes et à une reprise de provisions exceptionnelle, l'**EBITDA** s'établit en forte hausse de 14,6 % à 74 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 59,1 %, en progression de 4,7 points.

Les dotations aux amortissements sont en baisse de 7,0 % à 19 millions d'euros. Le **résultat opérationnel courant** s'établit en hausse de 23,7 % à 54 millions d'euros.

### **Participations aéroportuaires**

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
Chiffre d'affaires	6	5	+16,1%
EBITDA	0	0	-
Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	7	6	+21,4%
Résultat opérationnel courant	7	5	+20,2%

Le **chiffre d'affaires** du segment participations aéroportuaires (100 % du chiffre d'affaires d'ADPM) est en hausse de 16,1 % à 6 millions d'euros. L'**EBITDA** est quasiment nul.

<sup>1</sup> Réalisé avec des tiers (hors Groupe)

Le **résultat opérationnel courant** progresse de 20,2 % sous l'effet de la hausse de la quote-part du résultat net de Schiphol (+ 21,4 % à 7 millions d'euros).

Concernant les quotes-parts de résultat net de TAV Airports et TAV Construction, aucun résultat n'a été constaté dans les comptes au 30 juin 2012.

### **Autres activités**

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma	Variation 2012 / 2011
Chiffre d'affaires	113	127	-10,7%
EBITDA	1	9	-90,6%
Résultat opérationnel courant	-6	2	Ns

**Hub télécom** voit son chiffre d'affaires se réduire de 18,4 % suite à la cession du groupe Masternaut le 15 avril 2011. Il s'établit à 47 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Hors cession du groupe Masternaut, il ressort en hausse de 5,7 %. L'EBITDA s'élève à 9 millions d'euros, en hausse de 2,2 % et la marge brute progresse de 3,8 points à 17,8 %. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3 millions d'euros, en hausse de 84,4 %.

Le chiffre d'affaires d'**Alyzia Sûreté** est en hausse de 8,4 % à 32 millions d'euros. L'EBITDA est en baisse de 13,7 % à 1 million d'euros.

**ADPI** voit son activité se réduire au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en raison notamment de l'achèvement de contrats importants. Son chiffre d'affaires s'élève à 31 millions d'euros, en baisse de 16,5 %. La réduction importante du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une forte réduction des charges courantes (- 17,5 %). Néanmoins, l'EBITDA s'inscrit en perte à -3 millions d'euros contre un bénéfice de 0,2 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Le résultat opérationnel courant s'établit à -4 millions d'euros. A fin juin, le carnet de commandes s'élève à 100 millions d'euros entre 2012 et 2015.

### 2.3. Flux de trésorerie

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	373	418
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	-1 035	-234
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	200	-546
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-461</b>	<b>-362</b>
Trésorerie d'ouverture	1 108	796
Trésorerie de clôture	647	433

#### *Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles*

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma
Résultat opérationnel	282	328
Amortissements et provisions	186	178
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-8	-24
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôts</b>	<b>461</b>	<b>482</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	22	10
Impôts payés	-110	-73
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>373</b>	<b>418</b>

#### *Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements*

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma
Investissements corporels et incorporels	-244	-243
Acquisitions de filiales	-715	-2
Cessions de filiales	20	18
Acquisition de participations non intégrées	-	-5
Autres flux liés aux activités d'investissements	-95	-2
<b>Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissements</b>	<b>-1 035</b>	<b>-234</b>

L'augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'investissements est majoritairement due à la prise de participation par Aéroports de Paris dans les sociétés TAV Airport pour 668 millions d'euros et TAV Construction pour 38 millions d'euros. La hausse des autres flux liés aux activités d'investissements est quant à elle liée au paiement des fournisseurs d'immobilisation suite à la livraison du Satellite 4.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités de financement*

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011 pro forma
Encaissements provenant des emprunts à long terme	793	3
Remboursements des emprunts à long-terme	-336	-321
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-174	-150
Autres flux liés aux activités de financement	-83	-77
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>200</b>	<b>-546</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, Aéroports de Paris a procédé :

- à l'émission d'un emprunt obligataire en 2 tranches d'un montant total de 800 millions d'euros. D'un montant de 300 millions d'euros, la première tranche porte intérêt à 2,375 % et a une date de règlement fixée au 11 juin 2019. D'un

montant de 500 millions d'euros, la seconde tranche porte intérêt à 3,125 % et a une date de règlement fixée au 11 juin 2024,

- à la mise en paiement d'un dividende 1,76 euro par action, soit 174 millions d'euros au total,
- au remboursement d'un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 334 millions d'euros, arrivé à échéance.

Les autres flux de trésorerie liés aux activités de financement correspondent principalement aux intérêts financiers payés (128 millions d'euros) et aux produits financiers encaissés (47 millions d'euros).

## 2.4. Endettement financier

En millions d'euros	Au 30/06/12	Au 31/12/11
Dettes financières	3 873	3 461
Instruments financiers dérivés passif	21	27
<b>Endettement financier brut</b>	<b>3 893</b>	<b>3 488</b>
Instruments financiers dérivés actif	-142	-148
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-648	- 1 134
<b>Endettement financier net</b>	<b>3 104</b>	<b>2 206</b>
<b>Dettes nettes / fonds propres</b>	<b>87%</b>	<b>61%</b>

L'endettement financier net du groupe Aéroports de Paris s'établit à 3 104 millions euros au 30 juin 2012 contre 2 206 millions d'euros à fin 2011. Cette hausse résulte de l'émission obligataire de juin 2012 pour un montant total de 800 millions d'euros.

Le ratio dette nette / capitaux propres est en hausse et s'élève à 87 % au 30 juin 2012 contre 61 % à fin 2011.

Aéroports de Paris est noté A+ par Standard & Poor's depuis mars 2010, contre AA- auparavant. En mars 2012, Standard & Poor's a confirmé le rating A+ (perspective négative). La perspective négative reflète notamment le risque de dégradation de la notation souveraine de la France.

## 2.5. Objectifs

### 2012

Dans d'un contexte économique toujours incertain, Aéroports de Paris maintient l'hypothèse d'une croissance modérée du trafic passager, du chiffre d'affaires et de l'EBITDA en 2012.

### 2015

La croissance de l'EBITDA pour la période 2009-2015 est maintenue à +40% compte tenu des éléments suivants :

- hypothèse de croissance du trafic de 3,2 % par an en moyenne entre 2010 et 2015,
- ROCE du périmètre régulé compris entre 4,5 % et 5,0 % en 2015<sup>1</sup>,

<sup>1</sup> 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 2011

- Chiffre d'affaires par passager dans les boutiques en zone réservée de 19,0 € en 2015.

Les surfaces dédiées aux commerces devraient croître de 18 % entre 2009 et 2015, contre 21 % initialement prévus, en raison du décalage du projet de rénovation de terminal 2B de Paris-Charles de Gaulle. Cependant, l'objectif de croissance des surfaces de boutiques en zone internationale est maintenu à + 35 % sur la même période.

## **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 2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 6 avril 2012 sous le numéro D.12-0297. 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.

## **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<sup>er</sup> semestre 2012. 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 2012**

### ***Trafic du mois de juillet 2012***

En juillet 2012, le trafic d'Aéroports de Paris est en légère baisse de 0,4 % par rapport au mois de juillet 2011, avec 8,9 millions de passagers accueillis, dont 6,1 millions à Paris-Charles de Gaulle (- 0,8 %) et 2,8 millions à Paris-Orly (+ 0,5 %).

### ***Acquisition de Nomadvance***

Hub télécom a acquis en août 2012 la société Nomadvance, leader français dans le domaine des solutions de mobilité et de traçabilité pour les professionnels. La société intervient aussi bien sur des projets de traçabilité des biens et des matières, que sur des projets de mobilité pour du personnel amené à se déplacer. Nomadvance emploie 125 salariés et a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 38 millions d'euros en 2011.

### **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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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 30 août 2012

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 2012**

---

Les comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2012 sont présentés dans le document joint au présent rapport.