



Aéroports de Paris SA

Rapport financier semestriel

au 30 juin 2018

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 : 1, rue de France

93290 Tremblay-en-France

R.C.S. Bobigny 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	20
4	Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats semestriels 2018	21

1 DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1 Responsables du rapport financier semestriel

Augustin de Romanet, Président-Directeur général.

Philippe Pascal, Directeur général adjoint finances, stratégie et administration.

1.2 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'ACTIVITE

2.1 Événements significatifs du 1^{er} semestre 2018

Evolution du trafic

- ◆ Trafic Groupe pondéré des taux de participation¹

Trafic Groupe	Participations du Groupe ADP ⁽¹⁾	Trafic pondéré ⁽²⁾ (en MPax)	Variation S1 2018 / S1 2017 ⁽³⁾	
Groupe ADP	Paris Aéroport	@ 100%	49,9	+3,0%
	Zagreb	@ 20,8%	0,3	+10,2%
	Jeddah-Hajj	@ 5%	0,2	-9,1%
	Amman	@ 100%	3,9	+7,6%
	Maurice	@ 10%	0,2	+3,8%
	Conakry	@ 29%	0,1	+8,3%
	Santiago du Chili	@ 45%	5,1	+10,4%
	Antananarivo & Nosy Be	@ 35%	0,2	+10,6%
Groupe TAV Airports	Istanbul Atatürk	@ 46,1%	32,6 (@ 100 %)	+12,8%
	Antalya ⁽⁴⁾	@ 46,1%	11,8 (@ 100 %)	+26,7%
	Ankara Esenboga	@ 46,1%	8,7 (@ 100 %)	+29,8%
	Izmir	@ 46,1%	6,5 (@ 100 %)	+11,3%
	Autres plates-formes ⁽⁵⁾	@ 46,1%	11,3 (@ 100 %)	+19,0%
Total TAV Airports retraité⁽⁴⁾	@46,1%	70,9 (@ 100%)	+17,7 %	
TOTAL GROUPE		130,4	+10,9%	

⁽¹⁾ Directe ou indirecte. En prenant 100 % du trafic des aéroports dont la société de gestion a pour actionnaire le Groupe ADP, le trafic du Groupe ADP totalise 142,9 millions de passagers sur le 1^{er} semestre de l'année 2018.

⁽²⁾ Le trafic total est calculé selon la méthode suivante : le trafic des aéroports qui font l'objet d'une intégration globale est comptabilisé à 100 %, le trafic des autres aéroports est comptabilisé au prorata du pourcentage de détention par le Groupe ADP. Le trafic des aéroports de TAV Airports est pris en compte à 100 % conformément aux pratiques de communication financière de TAV Airports.

⁽³⁾ Variation du trafic 2018 par rapport à 2017. Pour TAV Airports, la variation 2018 vs. 2017 est calculée sur une base comparable (comme si TAV Airports était intégré globalement depuis le 1^{er} janvier 2017) et intègre le trafic de l'aéroport d'Antalya depuis janvier 2017, aéroport dans lequel TAV Airports a pris une participation au 1^{er} semestre 2018.

⁽⁴⁾ Données retraitées prenant en compte le trafic d'Antalya dès janvier 2017 (proforma).

⁽⁵⁾ Turquie (Milas-Bodrum), Croatie (Zagreb), Arabie Saoudite (Médine), Tunisie (Monastir & Enfidha), Géorgie (Tbilissi & Batumi), et Macédoine (Skopje & Ohrid).

- ◆ Trafic à Paris Aéroport

Sur le premier semestre 2018, le trafic de Paris Aéroport est en progression de 3,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2017, avec un total de 49,9 millions de passagers accueillis dont 33,9 millions à Paris-Charles de Gaulle (+ 3,0 %) et 16,0 millions à Paris-Orly (+ 2,9 %).

La répartition géographique se décompose comme suit :

- Le trafic international (hors Europe) est en progression (+ 5,6 %), porté par la croissance sur les faisceaux suivants : DOM-COM (+ 10,5 %), Moyen-Orient (+ 8,5 %), Afrique (+6,0 %), Amérique du Nord (+ 5,2 %) et Asie-Pacifique (+ 3,9 %), tandis que le faisceau Amérique Latine est en décroissance (- 2,1 %) ;
- Le trafic Europe (hors France) est en progression de 3,0 % ;
- Le trafic France est en décroissance de 3,2 %.

Répartition géographique Paris Aéroport	Variation S1 2018 / S1 2017	Part dans trafic total
France	-3,2%	15,8%
Europe	+3,0%	44,0%
Autre international	+5,6%	40,1%
Dont		
Afrique	+6,0%	11,0%
Amérique du Nord	+5,2%	9,7%
Amérique Latine	-2,1%	3,1%
Moyen Orient	+8,5%	5,3%
Asie-Pacifique	+3,9%	6,6%
DOM-COM	+10,5%	4,4%
Total Paris Aéroport	+3,0%	100,0%

Le nombre de passagers en correspondance est en diminution de 3,7 %. Le taux de correspondance s'établit à 21,5 %, en diminution de 1,4 point par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Le taux de remplissage est en hausse de 2,5 points, à 85,3 %.

Le nombre de mouvements d'avions (339 612) est en diminution de 1,5 %.

¹ Directe ou indirecte.

Dividende voté par l'assemblée générale

L'assemblée générale des actionnaires du 4 mai 2018 a voté la distribution d'un dividende de 3,46 euros par action au titre de l'exercice 2017, avec un détachement du coupon le 8 juin 2018. Compte tenu de l'acompte versé le 8 décembre 2017 (0,70 euro), le solde du dividende (2,76 euros) a été versé le 8 juin 2018. Ce dividende correspond à un taux de distribution de 60 % du résultat net part du Groupe de l'exercice 2017, inchangé depuis celui de l'exercice 2013.

Nominations au sein du Groupe ADP

Le 5 avril 2018, Augustin de Romanet, Président-directeur général d'Aéroports de Paris SA - Groupe ADP, a annoncé les nominations suivantes :

- ◆ Mathieu Daubert est nommé Directeur Client, membre du comité exécutif, à partir du 7 mai 2018, en remplacement de Laure Baume. Il occupait jusqu'alors les fonctions de Directeur des commerces.
- ◆ Fernando Echegaray est nommé Directeur en charge de l'international, membre du comité exécutif, à partir du 1er mai 2018, en remplacement d'Antonin Beurrier. Il était jusqu'alors Directeur des opérations au sein d'ADP International.
- ◆ Antoine Crombez est nommé Directeur de cabinet du Président-directeur général depuis le 1er avril 2018.

Laure Baume et Antonin Beurrier ont décidé de quitter le groupe pour de nouveaux projets professionnels.

Le Groupe ADP acquiert le contrôle exclusif d'Airport International Group, concessionnaire de l'aéroport international Queen Alia à Amman en Jordanie

Le 19 avril 2018, le Groupe ADP, via sa filiale à 100% ADP International, a annoncé la finalisation de la transaction lui permettant de détenir 51 % du capital et lui donnant le contrôle exclusif d'Airport International Group ("AIG"), concessionnaire de l'aéroport international Queen Alia (QAIA) à Amman, en Jordanie. Les nouveaux co-actionnaires avec lesquels le Groupe ADP investit sont les fonds d'investissement en infrastructures Meridiam et IDB Infrastructure Fund II. Edgo, déjà présent, reste co-actionnaire. L'investissement du Groupe ADP s'élève à 265 millions de dollars.

Avec cette opération, le Groupe ADP, déjà actionnaire à hauteur de 9,5 % d'AIG depuis 2007, consolidera les comptes de la société concessionnaire par intégration globale.

Opérateur de QAIA depuis le début de la concession (25 ans) en 2007, le Groupe ADP a contribué à la performance et à la croissance de l'aéroport sur les dix dernières années. Le trafic a cru en moyenne de 6,5 % par an depuis 2007 et un nouveau terminal a été mis en service en mars 2013, puis agrandi à l'automne 2016, portant ainsi la capacité d'accueil de l'aéroport à 12 millions de passagers.

Avec la prise de contrôle d'AIG, le Groupe ADP sera en mesure de déployer son savoir-faire, son expertise et son offre de services. Les objectifs sont de renforcer le réseau aérien au départ d'Amman, d'améliorer la qualité de service offerte aux passagers et la performance des activités aéronautiques et commerciales, et enfin d'assurer un développement pérenne et socialement responsable pendant la durée restante de la concession (jusqu'en 2032).

Un aéroport de référence au Moyen-Orient

L'aéroport international Queen Alia gère 98 % du trafic jordanien. Il est la base et le hub de la compagnie aérienne Royal Jordanian Airlines et la porte d'entrée vers les sites touristiques du pays, notamment Petra, la Mer Morte et le désert du Wadi Rum.

Il a accueilli 7,9 millions de passagers en 2017, en croissance de 6,8% par rapport à 2016, et 1,8 millions de passagers entre janvier et mars 2018, en croissance de 8,5 % par rapport à la même période en 2017. Pour l'année 2017, l'EBITDA d'AIG a atteint 66,3 millions d'euros.

Cet aéroport a été classé deuxième meilleur aéroport de sa catégorie (plus de 2 millions de passagers) au Moyen-Orient par l'Airport Council International (ACI), sur la base des résultats de l'enquête Airport Service Quality (ASQ/ACI) 2017, le plus important programme de référence mondial sur la satisfaction des passagers des aéroports. Enfin, il est le premier aéroport au Moyen Orient à obtenir l'accréditation ACA Carbone niveau 3+, c'est-à-dire la neutralité carbone.

Nomination au sein du Groupe ADP

Augustin de Romanet, président-directeur général du Groupe ADP a procédé à la nomination de M. Hervé Wattecamps au poste de directeur des ressources humaines du groupe, membre du COMEX. Il a pris ses fonctions le 9 juillet.

Hervé Wattecamps, Général de corps d'armée, 59 ans, est ingénieur de formation, diplômé de l'Ecole spéciale militaire de Saint Cyr et de l'école de Guerre.

Il a entamé sa carrière par vingt ans d'expérience opérationnelle et de management au sein des chasseurs alpins (27ème brigade d'infanterie de montagne) puis a développé une expertise dans le domaine des ressources humaines pendant 15 ans. Hervé Wattecamps a pris la direction en 2012 des écoles de formation des officiers et des sous-officiers de l'infanterie et de l'artillerie.

Il était depuis 2015 directeur des ressources humaines de l'armée de Terre, membre du COMEX, et a conçu et conduit la transformation de la gestion des ressources humaines de l'institution.

Projet de loi PACTE contenant des dispositions relatives au Groupe ADP

Le 18 juin 2018, le projet de loi relatif à la croissance et la transformation des entreprises (n°1088), a été présenté en conseil des ministres et contient, dans ses articles 44 à 50, des dispositions relatives au Groupe ADP. Le projet de texte prévoit en particulier l'autorisation du transfert au secteur privé d'une majorité du capital d'ADP, borne dans le temps le droit d'exploiter les aéroports parisiens à une période de 70 ans, au terme de laquelle l'Etat acquiert la pleine propriété du foncier et des infrastructures en Île-de-France et adapte en conséquence l'encadrement de l'exercice de l'activité du groupe.

ROCE¹ régulé pour 2017

Au 31 décembre 2017, le ROCE régulé (après impôts) s'établit à 5,05 %. Le résultat opérationnel pour le périmètre régulé pour 2017 s'élève à 424 millions d'euros, avant impôts sur les sociétés. La somme de la base d'actifs régulés et du besoin en fonds de roulement s'élève à 5 083 millions d'euros.

¹ Retour sur capitaux employés

2.2 Présentation des résultats semestriels

Comptes consolidés du 1^{er} semestre 2018

(en millions d'euros)	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	2018/2017 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	2 099	1 459	+640M€
EBITDA	815	610	+205M€
EBITDA / Chiffre d'affaires	38,8%	41,8%	-3,0pt
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	469	341	+127M€
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	22,3%	23,4%	-1,1pt
Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles)	468	341	+127M€
Résultat financier	(119)	(64)	+55M€
Résultat net part du Groupe	205	161	+43M€

⁽¹⁾ Les données de l'année 2018 prennent en compte l'intégration globale des résultats de TAV Airports, depuis le 2nd semestre 2017, et l'intégration globale des résultats d'AIG à partir d'avril 2018.

L'application de la norme IFRS 9, relative aux instruments financiers est de + 6 millions d'euros sur le résultat financier au 30 juin 2018. L'application de la norme IFRS 15, relative aux principes de comptabilisation de revenus, n'a pas d'impact significatif sur le compte de résultats (impact inférieur à 1 million d'euros).

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	2018/2017
Chiffre d'affaires⁽¹⁾	2 099	1 459	+640M€
Activités aéronautiques	906	879	+3,0%
Commerces et services	478	463	+3,3%
Immobilier	137	130	+5,3%
International et développements aéroportuaires	624	28	+596M€
dont TAV Airports ⁽¹⁾	544	-	-
dont AIG ⁽¹⁾	53	-	-
Autres activités	72	115	-37,0%
Eliminations inter-segments	(118)	(156)	-24,2%

⁽¹⁾ Les données de l'année 2018 prennent en compte l'intégration globale des résultats de TAV Airports, depuis le 2nd semestre 2017, et l'intégration globale des résultats d'AIG à partir d'avril 2018.

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe ADP s'établit en hausse de 640 millions d'euros, à 2 099 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018, principalement du fait de :

- ♦ l'intégration globale des résultats de TAV Airports depuis le second semestre de l'année 2017, qui contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 544 millions d'euros et d'Airport International Group depuis le deuxième trimestre de l'année 2018, qui contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 53 millions d'euros. Hors intégration globale de ces deux entités, le chiffre d'affaires du Groupe ADP est en croissance de 3,0 %, à 1 502 millions d'euros ;
- ♦ la croissance du produit des redevances aéronautiques à Paris Aéroport (+ 4,5 %, à 526 millions d'euros), portée par la dynamique du trafic passagers (+ 3,0 % sur les plates-formes parisiennes) et la hausse des tarifs au 1^{er} avril 2018 (+ 2,125 %), malgré les grèves ;
- ♦ la progression du segment commerces et services, en hausse de 3,3 %, à 478 millions d'euros, portée notamment par la performance des activités commerciales (+ 3,0 %, à 225 millions d'euros) ;
- ♦ la hausse du chiffre d'affaires du segment immobilier, de 5,3 %, à 137 millions d'euros, notamment du fait de l'effet positif de l'acquisition de l'immeuble "Dôme", à Paris-Charles de Gaulle.

Le segment autres activités et les éliminations inter-segments sont impactés par la cession de 80 % du capital social d'Hub Safe qui a entraîné un changement de méthode de consolidation des résultats de la société à partir du 4^{ème} trimestre 2017¹. Les résultats d'Hub Safe sont désormais comptabilisés en quote-part des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles. Au 1^{er} semestre 2018, la perte nette de chiffre d'affaires liée à la quote-part du chiffre d'affaires externe d'Hub Safe est de 5 millions par rapport au 1^{er} semestre 2017.

¹ Voir communiqué du 29 septembre 2017, disponible sur www.groupeadp.fr.

Présentation des résultats semestriels

Le montant des éliminations inter-segments¹ s'élève à 118 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018, en baisse de 24,2 %, du fait du changement de méthode de consolidation d'Hub Safe dont l'activité était principalement réalisée au sein du groupe.

EBITDA

(en millions d'euros)	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	2018/2017 ⁽¹⁾	S1 2018 (hors IG de TAV A et d'AIG) ⁽²⁾	2018/2017 (hors IG de TAV A et d'AIG) ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	2 099	1 459	+640M€	1 502	+3,0%
Charges courantes	(1 299)	(942)	+356M€	(946)	+0,5%
Achats consommés	(93)	(59)	+34M€	(61)	+3,2%
Services externes	(556)	(337)	+219M€	(382)	+13,3%
Charges de personnel	(445)	(358)	+87M€	(324)	-9,5%
Impôts et taxes	(179)	(176)	+3M€	(171)	-3,2%
Autres charges d'exploitation	(25)	(11)	+14M€	(8)	-25,0%
Autres charges et produits	14	93	-79M€	14	-84,9%
EBITDA	815	610	+205M€	571	-6,3%
EBITDA / Chiffre d'affaires	38,8%	41,8%	-3,0pt	38,0%	-3,8pt

⁽¹⁾ Les données de l'année 2018 prennent en compte l'intégration globale des résultats de TAV Airports, depuis le 2nd semestre 2017, et l'intégration globale des résultats d'AIG à partir d'avril 2018.

⁽²⁾ Présentation des données hors TAV Airports et AIG réalisée pour les besoins du suivi de la prévision d'EBITDA Groupe hors TAV Airports et tout autre effet de périmètre.

Les **charges courantes du groupe** s'établissent à 1 299 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Hors intégration de TAV Airports et d'AIG, les charges courantes sont quasiment stables (+ 0,5 %), à 946 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018, du fait de la bonne maîtrise opérée par le groupe. Les charges courantes de la maison-mère, Aéroports de Paris, sont quasiment stables à + 0,1 %.

L'évolution des charges courantes du groupe est la suivante :

- ◆ Les **achats consommés** s'établissent à 93 millions d'euros. Hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG, les achats consommés sont en progression de 3,2 %, à 61 millions d'euros, du fait de la hausse des besoins en produits hivernaux au 1^{er} trimestre 2018 ;
- ◆ Les **charges liées aux services externes** s'établissent à 556 millions d'euros. Hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG, ces charges progressent de 13,3 %, à 382 millions d'euros, du fait d'une augmentation du recours à des prestataires de service liée notamment à la cession de 80 % du capital social d'Hub Safe, pour un montant de 34 millions d'euros ;
- ◆ Les **charges de personnel** s'établissent à 445 millions d'euros. Hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG, les charges de personnel sont en baisse de 9,5 % et s'établissent à 324 millions d'euros, en raison notamment du changement de méthode de consolidation d'Hub Safe sur le dernier trimestre de l'année 2017, pour un montant de 32 millions d'euros. Les effectifs moyens du groupe s'élèvent à 26 367 employés² au 30 juin 2018.

(en millions d'euros)	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	2018/2017 ⁽¹⁾
Charges de personnel	(445)	(358)	+24,2%
Aéroports de Paris	(277)	(283)	-2,0%
Filiales	(168)	(75)	+92M€
Effectifs moyens Groupe (équivalents temps plein)	26 367	9 004	+17 363
Aéroports de Paris	6 388	6 454	-1,0%
Filiales	19 979	2 550	+17 429
dont TAV Airports	18 750	-	-
dont AIG ⁽²⁾	291	-	-

⁽¹⁾ Les données de l'année 2018 prennent en compte l'intégration globale des résultats de TAV Airports, depuis le 2nd semestre 2017, et l'intégration globale des résultats d'AIG à partir d'avril 2018.

⁽²⁾ Equivalent temps plein, dont effectif moyen depuis la prise de contrôle d'AIG.

- ◆ Le montant des **impôts et taxes s'établit** à 179 millions d'euros. Hors intégration globale des résultats de TAV Airports et AIG, le montant des impôts et taxes est en baisse 3,2 % du fait principalement de la résolution de contentieux ;
- ◆ Les **autres charges d'exploitation** s'élèvent à 25 millions d'euros. Hors intégration globale de TAV Airports et AIG, le montant des autres charges d'exploitation est en baisse de 25,0 %, à 8 millions d'euros.

¹ Chiffre d'affaires interne réalisé entre segments.

² Equivalent temps plein, dont effectif moyen depuis la prise de contrôle d'AIG.

Présentation des résultats semestriels

Les **autres charges et produits** représentent un produit net de 14 millions d'euros, vs. 93 millions au 1^{er} semestre 2017, soit une baisse de 79 millions d'euros : les autres charges et produits sur le 1^{er} semestre 2017 comprenaient en outre la plus-value liée aux bâtiments du *hub cargo*¹ pour un montant de 63 millions d'euros.

Sur le 1^{er} semestre de l'année 2018, l'**EBITDA** consolidé du groupe s'élève à 815 millions d'euros. Le taux de marge brute² associé est de 38,8 %.

Hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG, l'EBITDA s'élève à 571 millions d'euros, en baisse de 39 millions d'euros, soit 6,3 %, du fait de la plus-value liée aux bâtiments du *hub cargo* enregistrée au 1^{er} semestre 2017 pour un montant de 63 millions d'euros. Le taux de marge brute associé est de 38,0 %.

A périmètre comparable, soit (i) en retraitant l'EBITDA 2017 de la plus-value liée au *hub cargo*, et (ii) hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG dans l'EBITDA 2018, l'EBITDA du 1^{er} semestre 2018 est en hausse de 4,5% du fait du dynamisme du trafic et de la maîtrise des charges. Le taux de marge brute associé est en hausse de 0,5 point par rapport à 2017.

Résultat net part du groupe

(en millions d'euros)	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	2018/2017 ⁽¹⁾
EBITDA	815	610	+33,6%
Dotations aux amortissements	(386)	(230)	+67,8%
Quote-part de résultat des MEE opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation	40	(39)	+79M€
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	469	341	+37,4%
Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles)	468	341	+37,3%
Résultat financier	(119)	(64)	+55M€
Résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	1	0	+1M€
Résultat avant impôt	350	277	+26,4%
Impôts sur les bénéfices	(132)	(114)	+14,9%
Résultat net part des intérêts minoritaires	(14)	(1)	+13M€
Résultat net part du Groupe	205	161	+26,9%

⁽¹⁾ Les données de l'année 2018 prennent en compte l'intégration globale des résultats de TAV Airports, depuis le 2nd semestre 2017, et l'intégration globale des résultats d'AIG à partir d'avril 2018.

Les **dotations aux amortissements** s'élèvent à 386 millions d'euros. Hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG, les dotations aux amortissements sont en légère hausse (+1,7 %, à 234 millions d'euros).

Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'établit à 469 millions d'euros, du fait notamment de :

- ◆ l'effet périmètre de la consolidation des résultats de TAV Airports en intégration globale depuis le 2nd semestre 2017, pour un montant de 115 millions d'euros ;
- ◆ la revalorisation des 9,5 % de participation déjà détenus dans Airport International Group pour 23 millions d'euros ;
- ◆ une provision sur participation à l'international de 14 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 vs. 46 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

Le résultat opérationnel s'élève à 468 millions d'euros.

Le résultat financier s'établit à -119 millions d'euros. Hors intégration globale de TAV Airports et AIG, le résultat financier s'établit à - 52 millions d'euros, en amélioration de 12 millions d'euros du fait notamment de l'application de la norme IFRS 9 pour un montant de + 6 millions et d'une provision à l'international pour un montant de 6 millions d'euros (vs. 9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017).

L'**endettement financier net** du Groupe ADP s'établit à 5 029 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 3 797 millions au 31 décembre 2017. Hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG, la dette nette du Groupe ADP s'élève à 3 816 millions d'euros. La dette nette de TAV Airports s'élève à 782 millions d'euros. La dette nette d'AIG s'élève à 431 millions d'euros.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence non opérationnelles s'élève à 1 million d'euros.

La **charge d'impôt sur les sociétés** s'élève à 132 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018.

Compte-tenu de l'ensemble de ces éléments, le **résultat net part du Groupe** s'inscrit en hausse de 43 millions d'euros, à 205 millions d'euros.

¹ Voir le communiqué financier du 24 juillet 2017.

² EBITDA / chiffre d'affaires.

Analyse par segment

Activités aéronautiques

(en millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	2018/2017
Chiffre d'affaires	906	879	+3,0%
Redevances aéronautiques	526	503	+4,5%
Redevances passagers	325	307	+5,8%
Redevances atterrissage	120	118	+2,2%
Redevances stationnement	81	78	+3,1%
Redevances spécialisées	119	115	+2,6%
Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire	244	241	+1,2%
Autres produits	17	20	-11,4%
EBITDA	264	242	+9,0%
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	124	100	+24,2%
EBITDA / Chiffre d'affaires	29,1%	27,5%	+1,6pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	13,7%	11,3%	+2,3pt

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Activités aéronautiques est en hausse de 3,0 % à 906 millions d'euros.

Le produit des **redevances aéronautiques** (redevances par passager, d'atterrissage et de stationnement) est en hausse de 4,5 %, à 526 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018, bénéficiant de la croissance du trafic de passagers (+ 3,0 %) et de la hausse des tarifs au 1^{er} avril 2018, malgré les grèves. Pour information, les tarifs des redevances (hors redevance PHMR¹) ont augmenté au 1^{er} avril 2018 de 2,125 %.

Le produit des **redevances spécialisées** est en hausse de 2,6 %, à 119 millions d'euros.

Les **revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire** sont en hausse de 1,2 %, à 244 millions d'euros.

Les **autres produits** sont constitués notamment de refacturations à la Direction des Services de la Navigation Aérienne et de locations liées à l'exploitation des aérogares et d'autres prestations de travaux réalisées pour des tiers. Ils sont en baisse de 11,4 %, à 17 millions d'euros.

L'**EBITDA** est en hausse de 9,0 %, à 264 millions d'euros. Le taux de marge brute progresse de 1,6 point et s'établit à 29,1 %.

En conséquence, le **résultat opérationnel courant** affiche une forte hausse de 24,2 %, à 124 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018.

¹ Personnes handicapées ou à mobilité réduite.

Commerces et services

(en millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	2018/2017
Chiffre d'affaires	478	463	+3,3%
Activités commerciales	225	219	+3,0%
Boutiques côté pistes	149	145	+2,9%
Boutiques côté ville	9	8	+7,6%
Bars et restaurants	22	20	+14,9%
Publicité	22	24	-7,3%
Autres produits	23	22	+2,7%
Parcs et accès	87	86	+1,0%
Prestations industrielles	67	68	-1,8%
Recettes locatives	74	74	+0,7%
Autres produits	25	17	+9M€
EBITDA	243	253	-4,0%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	-	1	-2M€
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	180	195	-8,0%
EBITDA / Chiffre d'affaires	50,7%	54,6%	-3,8pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	37,5%	42,1%	-4,6pt

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Commerces et services est en hausse de 3,3 %, à 478 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des **activités commerciales** (loyers perçus sur les boutiques côté pistes et côté ville, les bars et restaurants, les activités banques et change et les loueurs de voitures et chiffre d'affaires de la publicité) est en hausse de 3,0 % sur le 1^{er} semestre 2018, à 225 millions d'euros.

- ♦ Au sein de cet ensemble, les loyers issus des boutiques côté pistes s'établissent à 149 millions d'euros, en hausse de 2,9 %, le mix trafic positif étant compensé par l'impact négatif de l'Euro fort et de la fermeture de boutiques en raison de travaux importants dans les halls K et L du terminal 2E. Le chiffre d'affaires par passager¹ est en baisse de 1,3 %, à 17,9 euros ;
- ♦ Les loyers issus des boutiques côté ville augmentent de 7,6 %, à 9 millions d'euros ;
- ♦ Les loyers relatifs aux bars et restaurants continuent à afficher une forte croissance de 14,9 % à 22 millions d'euros, liée notamment à la montée en puissance d'EPIGO et à l'effet année pleine des boutiques ouvertes en 2017.

Média Aéroports de Paris voit son chiffre d'affaires en baisse de 6,7 % à 24 millions d'euros, du fait d'un décalage d'activités de fin 2016 vers le premier semestre 2017 et d'une moindre attractivité des zones publicitaires du terminal 2E pendant les travaux. Son EBITDA est en baisse de 20,4 % à 3 millions d'euros et son résultat net de 32,6 % à 1 million d'euros.

Le chiffre d'affaires des **parkings** est en légère hausse (+ 1,0 %) et s'établit à 87 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des **prestations industrielles** (fourniture d'électricité et d'eau) est en baisse (-1,8 %), à 67 millions d'euros.

Les **recettes locatives** (locations de locaux en aérogares) sont quasiment stables (+ 0,7 %), à 74 millions d'euros.

Les **recettes des autres produits** (essentiellement constitués de prestations internes) sont en hausse de 9 millions, à 25 millions d'euros, en raison notamment d'une hausse de 6 millions d'euros des produits liés à des refacturations d'études et de travaux sur le projet Société du Grand Paris.

L'**EBITDA** du segment est en baisse de 4,0 %, à 243 millions d'euros. Le taux de marge brute baisse de 3,8 points, à 50,7 %.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalences opérationnelles (Société de Distribution Aéroportuaire, RELAY@ADP et EPIGO) est nulle, en baisse de 2 millions d'euros, du fait d'une moindre performance de SDA au 1^{er} semestre 2018.

En conséquence, le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'affiche en baisse de 8,0 %, à 180 millions d'euros.

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

Immobilier

(en millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	2018/2017
Chiffre d'affaires	137	130	+5,3%
Chiffre d'affaires externe (réalisé avec des tiers)	114	109	+4,6%
Terrains	52	51	+0,5%
Bâtiments	35	37	-5,4%
Autres	27	21	+32,0%
Chiffre d'affaires interne	23	21	+9,0%
Autres charges et produits	(1)	66	-67M€
EBITDA (hors plus-value liée aux bâtiments du hub cargo)	67	58	+14,7%
EBITDA	67	122	-45,0%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	2	(2)	+4M€
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	44	98	-54,8%
EBITDA / Chiffre d'affaires	49,0%	93,8%	-44,8pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	32,5%	75,5%	-43,1pt

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Immobilier est en hausse de 5,3 %, à 137 millions d'euros.

Le **chiffre d'affaires externe**¹ (114 millions d'euros) est en hausse de 4,6 %, en raison notamment de l'effet positif de l'acquisition de la totalité de l'immeuble "Dôme", à Paris-Charles de Gaulle pour un montant de 2 millions d'euros.

L'**EBITDA** du segment s'établit en baisse de 45,0 %, à 67 millions d'euros, du fait de la plus-value liée aux bâtiments du *hub cargo*² comptabilisée en "Autres charges et produits" pour un montant de 63 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

Hors la plus-value liée aux bâtiments du *hub cargo*, l'EBITDA est en hausse de 14,7 %.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles s'établit à 2 millions d'euros, en hausse de 4 millions d'euros du fait de la reprise d'une provision sur étude à la suite de la confirmation du projet Belaïa, au sein de Cœur d'Orly.

En conséquence, le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** est en forte baisse, à 44 millions d'euros, contre 98 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. Hors la plus-value liée aux bâtiments du *hub cargo*, le résultat opérationnel courant est en hausse de 28,1 %.

¹ Réalisé avec des tiers (hors Groupe).

² Voir communiqué financier du 24 juillet 2017.

International et développements aéroportuaires

(en millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	2018/2017
Chiffre d'affaires	624	28	+596M€
ADP Ingénierie	22	24	-6,1%
ADP International	58	4	+54M€
dont AIG	53	-	-
TAV Airports	544	-	-
EBITDA	230	(18)	+248M€
Quote-part de résultat des MEE opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation	38	(38)	+76M€
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	116	(57)	+172M€
EBITDA / Chiffre d'affaires	36,9%	-	-
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	18,5%	-	-

⁽¹⁾ Les données de l'année 2018 prennent en compte l'intégration globale des résultats de TAV Airports, depuis le 2nd semestre 2017 et l'intégration globale des résultats d'AIG à partir d'avril 2018.

A noter, l'impact de l'application de la norme IFRS 15 sur le chiffre d'affaires du segment International et développements aéroportuaires est jugé non significatif (inférieur à 1 million d'euros).

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment International et développements aéroportuaires est en forte hausse de 596 millions d'euros, à 624 millions d'euros, du fait de l'intégration globale des résultats de TAV Airports depuis le mois de juillet 2017 et de l'intégration globale d'Airport International Group depuis le mois d'avril 2018. L'EBITDA du segment s'élève à 230 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires **d'ADP Ingénierie**¹ affiche une baisse de 6,1 %, à 22 millions d'euros liée à un effet base négatif de la non-reconduction de produits enregistrés en 2017, liés aux prestations rendues dans le cadre du chantier du siège social du Groupe ADP et une diminution du nombre de commandes au Moyen-Orient. L'EBITDA et le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) s'établissent à - 7 millions d'euros (contre un résultat négatif de 8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017). A fin juin 2018, le carnet de commandes d'ADP Ingénierie s'élève à 82 millions d'euros, en forte augmentation par rapport à fin 2017 (61 millions d'euros).

ADP International, hors sa filiale ADP Ingénierie, voit son chiffre d'affaires en hausse de 54 millions d'euros à 58 millions d'euros, dont 53 millions d'euros issus de l'intégration globale des résultats d'AIG depuis avril 2018. Hors intégration globale d'AIG, le chiffre d'affaires est en hausse de 19,6 %, à 5 millions d'euros. Son EBITDA s'établit à 9 millions d'euros (vs. -9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017), du fait de la contribution de l'intégration globale des résultats d'AIG pour un montant de 15 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) s'établit à 3 millions d'euros (contre un résultat de - 53 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017), du fait de :

- ◆ une provision sur participation à l'international de 14 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 vs. 46 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 ;
- ◆ la prise en compte de la plus-value de revalorisation des 9,5 % de participation déjà détenus dans AIG pour un montant de 23 millions d'euros.

Sur le 1^{er} semestre 2018, **TAV Airports** affiche une croissance de son chiffre d'affaires de 5 %, à 545 millions d'euros. Son EBITDA² s'élève de 15 %, à 228 millions d'euros en raison de la croissance dynamique du trafic et d'une bonne tenue des charges d'exploitation³ (-1 %, à 318 millions d'euros). Son résultat net part du Groupe est en forte hausse (+ 55 %), à 93 millions d'euros.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles s'établit à 38 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, contre - 38 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, soit une augmentation de 76 millions d'euros. Cette variation s'explique principalement par la variation de 32 millions d'euros du poste provision sur participation à l'international (voir ci-dessus), l'impact des mises en équivalence opérationnelles de TAV Airports, dont Antalya depuis mai 2018, pour 25 millions d'euros et la plus-value de revalorisation des titres déjà détenus dans AIG pour 23 millions d'euros (voir ci-dessus).

Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) du segment s'élève par conséquent à 116 millions d'euros, contre un résultat à - 57 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

¹ Filiale d'ADP International depuis le 1^{er} juillet 2017.

² A noter, l'EBITDA publié par TAV Airports intègre le revenu passagers garanti pour Ankara (intégré dans le chiffre d'affaires publié par TAV Airports) et la quote-part des sociétés mises en équivalence opérationnelles, dont les résultats de la société de gestion de l'aéroport d'Antalya.

³ Incluant les autres produits et charges d'exploitation

Autres activités

(en millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	2018/2017
Chiffre d'affaires	72	115	-37,0%
Hub One	72	75	-3,6%
Hub Safe ⁽¹⁾	-	40	-
EBITDA	13	12	+1,3%
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	6	6	+9,8%
EBITDA / Chiffre d'affaires	17,4%	10,8%	+6,6pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	8,4%	4,8%	+3,6pt

⁽¹⁾ A la suite de la cession de 80 % des parts sociales de Hub Safe par Groupe ADP le 29 septembre 2017, le résultat du sous-groupe Hub Safe est présenté sur la ligne "Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles".

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Autres activités est en baisse de 37,0 % à 72 millions d'euros. Pour rappel, depuis le 29 septembre 2017, date de la cession par Aéroports de Paris de 80 % de sa participation dans le capital social de Hub Safe, la participation d'Hub Safe est consolidée par mise en équivalence. A compter de cette date, la quote-part de son résultat est présentée à la ligne "quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non-opérationnelles".

L'EBITDA du segment progresse de 1,3 %, à 13 millions d'euros grâce à des produits liés à la refacturation d'études et des travaux réalisés pour le projet CDG Express pour un montant de 6 millions d'euros.

Sur le 1^{er} semestre 2018, **Hub One** voit son chiffre d'affaires baisser de 3,6 %, à 72 millions d'euros. L'EBITDA est en baisse de 28,5 %, à 8 millions d'euros sous l'effet de la renégociation de contrats intragroupe, sans impact sur les comptes du groupe. Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) baisse de 69,6 %, à 1 million d'euros.

Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** du segment est en hausse de 9,8 %, à 6 millions d'euros.

2.3 Flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	604	464
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(985)	(383)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(140)	(397)
Variation de la trésorerie	(518)	(316)
Trésorerie d'ouverture	1 911	1 656
Trésorerie de clôture	1 393	1 340

Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017
Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles)	468	341
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	335	188
Produits financiers nets hors coût de l'endettement	(30)	(4)
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt	773	525
Variation du besoin en fonds de roulement	(79)	45
Impôts payés	(90)	(106)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	604	464

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017
Investissements corporels et incorporels	(419)	(309)
Acquisitions de filiales	(528)	(27)
Cessions de filiales	1	2
Dividendes reçus	34	38
Autres flux liés aux activités d'investissement	(73)	(87)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(985)	(383)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017
Encaissements provenant des emprunts à long terme	445	2
Remboursement des emprunts à long terme	(131)	(138)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(273)	(192)
Autres flux provenant des activités de financement	(180)	(69)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(140)	(397)

2.4 Endettement

L'**endettement financier net** du Groupe ADP est en hausse, à 5 029 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 3 797 millions euros au 31 décembre 2017.

Aéroports de Paris est noté A+ par Standard & Poor's depuis mars 2014. La notation a été confirmée au mois d'avril 2018.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	2017
Dettes financières	6 673	5 911
Instruments financiers dérivés passif	69	54
Endettement financier brut	6 742	5 965
Instruments financiers dérivés actif	(28)	(27)
Créances et comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	(124)	(90)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 398)	(1 912)
Liquidités soumises à restriction	(217)	(188)
Dettes liées à l'option de vente des minoritaires	54	50
Endettement financier net	5 029	3 797
<i>Endettement financier net / EBITDA</i>	6,17	6,23
<i>Endettement financier net / Capitaux propres (gearing)</i>	92,0%	69,9%

2.5 Prévisions et objectifs

Révision des prévisions 2018

	Prévisions 2018 telles que publiées le 22 février 2018	Prévisions révisées au 30 juillet 2018
Trafic Groupe	<p>Hypothèse de croissance du trafic de Paris Aéroport comprise entre + 2,5 % et + 3,5 % en 2018 par rapport à 2017</p> <p>Hypothèse de croissance du trafic de TAV Airports en 2018 comprise entre + 10 % et + 12 % en 2018 par rapport à 2017</p>	<p>Hypothèse de croissance du trafic de Paris Aéroport comprise entre + 2,5 % et + 3,5 % en 2018 par rapport à 2017 – inchangée</p> <p>Révision de l'hypothèse de croissance du trafic de TAV Airports⁽¹⁾ en 2018 : hausse supérieure à 30 % par rapport à 2017 (vs. entre + 10 % et + 12 %)</p>
EBITDA consolidé	<p>Hausse comprise entre + 10 % et + 15 % en 2018 par rapport à 2017 avec l'effet en année pleine de l'intégration globale de TAV Airports et hors effets de périmètres survenus ou qui pourraient survenir en 2018</p> <ul style="list-style-type: none"> - EBITDA consolidé hors intégration globale de TAV Airports : hausse comprise entre + 2,5 % et + 3,5 % en 2018 par rapport à 2017 - Rappel de la prévision d'EBITDA⁽³⁾ de TAV Airports : hausse comprise entre + 5 % et + 7 % en 2018 par rapport à 2017 	<p>Révision de la prévision d'EBITDA consolidé⁽²⁾: hausse comprise entre + 17 % et + 22 % en 2018 (vs. entre + 10 % et + 15 %) par rapport à 2017, avec l'effet année pleine de l'intégration globale de TAV Airports et l'effet de l'intégration globale d'AIG depuis avril 2018</p> <ul style="list-style-type: none"> - EBITDA consolidé hors intégration globale de TAV Airports et d'AIG : hausse comprise entre + 2,5 % et + 3,5 % en 2018 par rapport à 2017 – inchangé - Révision de la prévision d'EBITDA⁽³⁾ de TAV Airports : hausse comprise entre + 14 % et + 16 % en 2018 par rapport à 2017 (vs. entre + 5 % et + 7 %)
Dividende au titre de l'exercice 2018	Maintien d'un taux de distribution de 60 % du RNPG 2018	Maintien d'un taux de distribution de 60 % du RNPG 2018

⁽¹⁾ TAV Airports a pris une participation dans l'aéroport d'Antalya depuis mai 2018. La prévision de croissance du trafic présentée ne prend en compte le trafic de cet aéroport qu'à partir de mai 2018.

⁽²⁾ La prévision d'EBITDA de TAV Airports, sous-jacente à la prévision d'EBITDA Groupe, repose sur l'hypothèse de continuité d'activité de l'aéroport d'Istanbul Atatürk sur toute l'année 2018 et sur les hypothèses de taux de change suivantes : EUR/TRY = 5,21 et EUR/USD = 1,20.

⁽³⁾ L'EBITDA publié par TAV Airports intègre le revenu passagers garanti pour Ankara et la quote-part des sociétés mises en équivalence opérationnelles, dont la quote-part des résultats d'Antalya, suite à l'acquisition par TAV Airports de 49 % du capital en mai 2018.

L'atteinte des objectifs se fait sur la base des hypothèses de croissance du trafic de Paris Aéroport et le bon déroulement de la stratégie de TAV Airports.

Objectifs pour la période 2016-2020

Les objectifs 2016-2020 du Groupe ADP tels qu'annoncés le 13 octobre 2015 restent inchangés et s'entendent indépendamment de l'effet de l'intégration globale de TAV Airports. Le Groupe ADP continuera de présenter en sus un EBITDA consolidé indépendamment de l'effet de l'intégration globale de TAV Airports afin de permettre le suivi de l'objectif d'EBITDA.

Sur la base d'une hypothèse de croissance du trafic de 2,5 % en moyenne par an entre 2016 et 2020 :

ROCE du périmètre régulé	5,4 % en 2020e
EBITDA consolidé 2020	Croissance comprise entre 30 et 40 % entre 2014 et 2020e
Qualité de service	Note globale ACI/ASQ de 4 en 2020e
Commerces	Chiffre d'affaires par passager de 23 euros en année pleine après la livraison des projets de la période 2016-2020e
Charges courantes de la maison-mère	Limitier la progression des charges courantes de la maison-mère à un niveau inférieur ou égal à 2,2 % en moyenne par an entre 2015 et 2020
Immobilier	Croissance des loyers externes (hors refacturation et indexation) comprise entre 10 et 15 % entre 2014 et 2020e

Les prévisions présentées ci-dessus sont fondées sur des données, hypothèses, et estimations considérées comme raisonnables par la direction du Groupe.

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 2017 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 6 avril 2018 sous le numéro D.18-0298. 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 Événements survenus depuis le 30 juin 2018

Publication des résultats semestriels de TAV Airports

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires de TAV Airports s'élève à 550 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport à la même période l'année dernière. L'EBITDA¹ affiche une hausse de 25 %, à 254 millions d'euros. Le résultat net progresse fortement (+ 55 %), à 93 millions d'euros.

Révision des prévisions 2018 de TAV Airports

Le 26 juillet 2018, lors de la publication de ses résultats semestriels 2018, TAV Airports a révisé ses prévisions 2018 :

- ◆ **Trafic international à Istanbul Atatürk** : hypothèse de croissance du trafic entre + 8 % et + 10 % en 2018 par rapport à 2017 (vs. entre + 6 % et + 8 % précédemment)
- ◆ **Trafic international origine/destination à Istanbul Atatürk** : hypothèse de croissance du trafic entre + 11 % et + 13 % en 2018 par rapport à 2017 (vs. entre + 9 % et + 11 % précédemment)
- ◆ **Trafic total de TAV Airports** : hypothèse de croissance du trafic² : hausse supérieure à 30 % en 2018 par rapport à 2017 (vs. entre + 10 % et + 12 % précédemment)
- ◆ **Chiffre d'affaires** : hausse comprise entre + 4 % et + 6 % en 2018 par rapport à 2017 (vs. entre + 2 % et + 4 % précédemment)
- ◆ **EBITDA^{1/3}** : hausse comprise entre + 14 % et + 16 % en 2018 par rapport à 2017 (vs. entre + 5 % et + 7 % précédemment)
- ◆ **Résultat net** : croissance significative à deux chiffres (vs. croissance à deux chiffres précédemment)
- ◆ **Capex** : environ 120 millions d'euros d'investissements (vs. environ 80 millions d'euros précédemment)

2.8 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 2018. 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.

¹ L'EBITDA publié par TAV Airports intègre le revenu passagers garanti pour Ankara et la quote-part des sociétés mises en équivalence opérationnelles, dont la quote-part des résultats d'Antalya, suite à l'acquisition par TAV Airports de 49 % du capital en mai 2018.

² TAV Airports a pris une participation dans l'aéroport d'Antalya depuis mai 2018. La prévision de croissance du trafic présentée ne prend en compte le trafic de cet aéroport qu'à partir de mai 2018.

³ La prévision d'EBITDA de TAV Airports, sous-jacente à la prévision d'EBITDA Groupe, repose sur l'hypothèse de continuité d'activité de l'aéroport d'Istanbul Atatürk sur toute l'année 2018 et sur les hypothèses de taux de change suivantes : EUR/TRY = 5,21 et EUR/USD = 1,20.

2.9 Droits de vote doubles au 30 juin 2018

Depuis le 3 avril 2016, en application de l'article L 225-123 du Code de commerce, certains actionnaires disposent automatiquement d'un droit de vote double.

Déclaration au titre de l'article 223-16 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers

- ◆ Code ISIN : FR0010340141
- ◆ Code mnémonique : ADP
- ◆ Place de cotation : Euronext Paris
- ◆ Marché : Euronext Paris - Compartiment A – SRD

Date	Nombre d'actions composant le capital	Nombre de droits de vote BRUTS	Nombre de droits de vote NETS ¹
30/06/2018	98 960 602	171 529 270	171 529 222

¹ Droits de vote bruts moins les actions privées de droits de vote

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE 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 consolidés intermédiaires résumés de la société Aéroports de Paris, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ♦ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

3.1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés intermédiaires 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 consolidés intermédiaires 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 consolidés intermédiaires résumés.

Paris-La Défense, le 30 juillet 2018

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Christophe Patrier

Olivier Broissand

Alain Perroux

Alban de Claverie

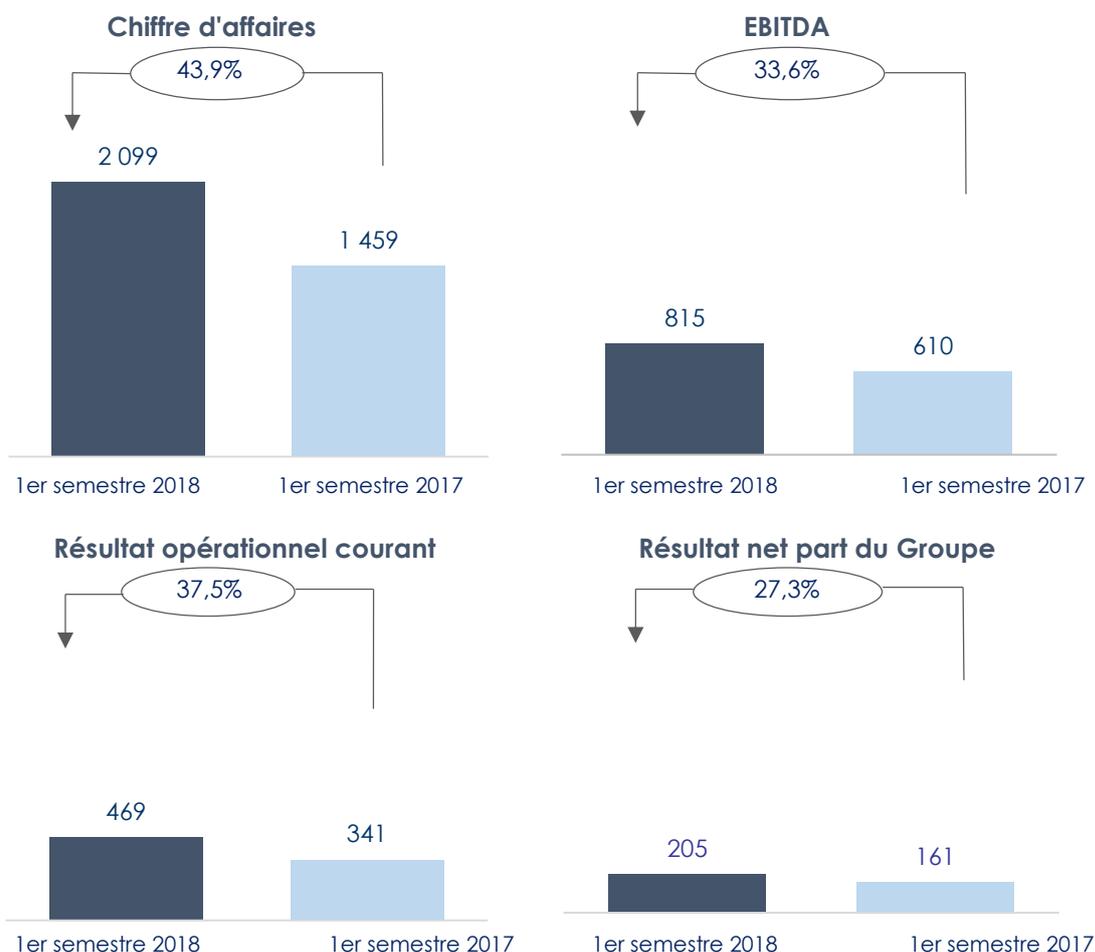
4 INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS SEMESTRIELS 2018

4.1 Comptes consolidés du Groupe ADP au 30 juin 2018

Chiffres clés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Chiffre d'affaires	4	2 099	1 459
EBITDA		815	610
<i>Ratio EBITDA / Chiffre d'affaires</i>		38,8%	41,8%
Résultat opérationnel courant		469	341
Résultat opérationnel		468	341
Résultat net part du Groupe		205	161
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt		773	525
Investissements corporels et incorporels	12	(419)	(309)

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Capitaux propres	7	5 474	5 434
Endettement financier net	9	5 029	3 797
<i>Gearing</i>		92%	70%



Glossaire

- ◆ **Le Chiffre d'affaires** correspond aux produits des activités ordinaires de vente de biens et services et des activités de location en tant que bailleur. Il comprend les revenus financiers liés à l'activité opérationnelle.
- ◆ **L'EBITDA** correspond à la mesure de la performance opérationnelle de la société mère et de ses filiales. Il est constitué du chiffre d'affaires et des autres produits opérationnels courants diminués des achats et charges courantes opérationnelles à l'exclusion des amortissements et des dépréciations d'actifs corporels et incorporels.
- ◆ **Le Résultat opérationnel courant** est destiné à présenter le niveau de performance opérationnelle récurrent du Groupe hors incidence des opérations et événements non courants de la période. Il est constitué de l'EBITDA, des dotations aux amortissements, des dépréciations d'actifs corporels et incorporels ainsi que de la **Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles**.
- ◆ **Le Résultat opérationnel** est constitué du Résultat opérationnel courant et des produits et charges opérationnels considérés comme non courants, car non récurrents et significatifs au niveau de la performance consolidée. Il peut s'agir par exemple d'un résultat de cession d'actif ou d'activité, de frais engagés lors d'un regroupement d'entreprises, de coûts de restructuration ou de coûts liés à une opération exceptionnelle.
- ◆ **La Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles** désigne la quote-part de résultat des participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable ou un contrôle conjoint, présentant les caractéristiques suivantes :
 - des projets de coopération industrielle et/ou commerciale ont été mis en place ;
 - le Groupe ADP participe à la prise de décisions opérationnelles au sein de ces sociétés ;

- l'activité et la performance de ces entreprises font l'objet d'un suivi et d'un reporting régulier tout au long de l'exercice.
- ◆ **La Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles** concerne des participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sans pour autant être suivies de manière opérationnelle. La quote-part de résultat de ces entités revenant au Groupe ADP est classée sur une ligne séparée du compte de résultat après le résultat opérationnel.
- ◆ **La Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt** désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité opérationnelle qui permettent d'assurer son financement. Elle comprend les produits et les charges opérationnels ayant un effet sur la trésorerie. Elle est présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidés.
- ◆ **L'endettement financier brut** tel que défini par le Groupe ADP comprend les emprunts et dettes financières à long et à court terme (y compris les intérêts courus et les dérivés passifs de couverture de juste valeur afférents à ces dettes) et les dettes liées aux options de vente des minoritaires (présentées en Autres dettes et en Autres passifs non courants).
- ◆ **L'endettement financier net** tel que défini par le Groupe ADP correspond à l'endettement financier brut diminué des créances et comptes-courants sur les entreprises mises en équivalence, des dérivés actifs de couverture de juste valeur, de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restriction.
- ◆ **Le Gearing** est le ratio correspondant au rapport : Endettement financier net/Capitaux propres (y compris les intérêts minoritaires).
- ◆ **Les Intérêts minoritaires** sont les participations ne donnant pas le contrôle. En tant qu'élément des capitaux propres du bilan consolidé, ils sont présentés séparément des Capitaux Propres du Part Groupe (capitaux propres des propriétaires de la société mère).
- ◆ **Les actifs non courants** définis par opposition aux **actifs courants** (ces derniers ayant vocation à être consommés, vendus ou réalisés au cours de l'exercice, étant détenus à des fins de transaction sous douze mois ou étant assimilables à de la trésorerie) regroupent tous les actifs détenus sur une longue échéance comprenant les actifs immobilisés corporels, incorporels et financiers et également tous les autres actifs non courants.
- ◆ **Les passifs non courants** définis par opposition aux **passifs courants** regroupent tout engagement qui ne sera pas réglé dans le cadre d'un cycle d'exploitation normal de l'entreprise et sous une échéance de douze mois.

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Chiffre d'affaires	4	2 099	1 459
Autres produits opérationnels courants	4	12	78
Achats consommés	4	(93)	(59)
Charges de personnel	5	(445)	(358)
Autres charges opérationnelles courantes	4	(761)	(525)
Dotations aux provisions et dépréciations de créances nettes de reprises	4 & 8	3	15
EBITDA		815	610
Ratio EBITDA / Chiffre d'affaires		38,8%	41,8%
Dotations aux amortissements et dépréciation d'actifs corporels et incorporels	6	(386)	(230)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	4	40	(39)
Résultat opérationnel courant		469	341
Autres produits et charges opérationnels	10	(1)	-
Résultat opérationnel		468	341
Produits financiers		50	31
Charges financières		(169)	(95)
Résultat financier	9	(119)	(64)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles	-	1	-
Résultat avant impôt		350	277
Impôts sur les résultats	11	(132)	(115)
Résultat net des activités poursuivies		218	162
Résultat net		218	162
Résultat net part du Groupe		205	161
Résultat net part des intérêts minoritaires		13	1
Résultat de base par action (en euros)	7	2,07	1,63
Résultat dilué par action (en euros)	7	2,07	1,63
Résultats des activités poursuivies par action part du Groupe			
Résultat de base par action (en euros)	7	2,07	1,63
Résultat dilué par action (en euros)	7	2,07	1,63

État du résultat global

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Résultat net	218	162
Ecart de conversion	24	(1)
Variations de juste valeur des instruments de couvertures de flux futurs	12	-
Éléments de résultat global afférents aux entreprises associées, nets d'impôt	8	(9)
Éléments recyclables en résultat	44	(10)
Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite, afférents aux entités intégrées globalement	2	8
Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite, afférents aux entreprises associées	-	(1)
Éléments non recyclables en résultat	2	7
Résultat global total pour la période	264	159
Part des intérêts minoritaires	27	1
Part du Groupe	237	158

État consolidé de la situation financière

Actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Immobilisations incorporelles	6	3 683	2 808
Immobilisations corporelles	6	6 942	6 793
Immeubles de placement	6	474	476
Participations dans les entreprises mises en équivalence	4	1 019	686
Autres actifs financiers non courants	9	399	376
Actifs d'impôt différé	11	-	1
Actifs non courants		12 517	11 139
Stocks		41	33
Clients et comptes rattachés	4	716	641
Autres créances et charges constatées d'avance	4	283	243
Autres actifs financiers courants	9	320	248
Actifs d'impôt exigible	11	19	59
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 398	1 912
Actifs courants		2 777	3 137
Total des actifs		15 294	14 276

Capitaux propres et passifs

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Capital		297	297
Primes liées au capital		543	543
Résultats non distribués		3 760	3 834
Autres éléments de capitaux propres		(65)	(97)
Capitaux propres - part du Groupe		4 535	4 577
Intérêts minoritaires		939	857
Total des capitaux propres	7	5 474	5 434
Emprunts et dettes financières à long terme	9	6 088	5 320
Provisions pour engagements sociaux - part à plus d'un an	5	460	458
Autres provisions non courantes	8	91	56
Passifs d'impôt différé	11	410	369
Autres passifs non courants	8	773	780
Passifs non courants		7 822	6 983
Fournisseurs et comptes rattachés	4	480	422
Autres dettes et produits constatés d'avance	4	798	724
Emprunts et dettes financières à court terme	9	654	645
Provisions pour engagements sociaux - part à moins d'un an	5	9	10
Autres provisions courantes	8	27	33
Passifs d'impôt exigible	11	30	25
Passifs courants		1 998	1 859
Total des capitaux propres et passifs		15 294	14 276

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Résultat opérationnel		468	341
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	12	335	188
Produits financiers nets hors coût de l'endettement		(30)	(4)
Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt		773	525
Variation du besoin en fonds de roulement	12	(79)	45
Impôts sur le résultat payés		(90)	(106)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		604	464
Investissements corporels et incorporels	12	(419)	(309)
Variation des dettes et avances sur acquisitions d'immobilisations		(54)	(82)
Acquisition de filiales et participations (nette de la trésorerie acquise)	12	(528)	(27)
Cessions de filiales (nettes de la trésorerie cédée) et participations	12	1	2
Variation des autres actifs financiers		(20)	(8)
Produits provenant des cessions d'immobilisations corporelles		1	3
Dividendes reçus	12	34	38
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement		(985)	(383)
Subventions reçues au cours de la période		3	2
Acquisitions/cessions nettes d'actions propres		-	10
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	7	(273)	(192)
Dividendes versés aux minoritaires dans les filiales		(52)	(2)
Encaissements provenant des emprunts à long terme		445	2
Remboursement des emprunts à long terme		(131)	(138)
Variation des autres passifs financiers		(22)	-
Intérêts payés		(118)	(88)
Intérêts reçus		9	9
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(140)	(397)
Incidences des variations de cours des devises		3	(2)
Variation de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		(518)	(316)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		1 911	1 656
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	12	1 393	1 340
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		1 398	1 341
<i>Dont Concours bancaires courants</i>		(5)	(1)

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Résultats non distribués	Autres éléments de capitaux propres	Part Groupe	Intérêts minoritaires	Total	
	<i>(en millions d'euros)</i>								
98 960 600	Situation au 01/01/2017	297	543	(12)	3 541	(85)	4 284	7	4 291
	Résultat net				161		161	1	162
	Autres éléments de capitaux propres				-	(3)	(3)	-	(3)
	Résultat global - 1er semestre 2017	-	-	-	161	(3)	158	1	159
	Mouvements sur actions propres				-		-		-
	Dividendes				(192)		(192)	(2)	(194)
	Variation de périmètre						-		-
	Autres variations			12	(12)		-	-	-
98 960 600	Situation au 30/06/2017	297	543	-	3 498	(88)	4 250	6	4 256
98 960 600	Situation au 01/01/2018	297	543	-	3 834	(97)	4 577	857	5 434
	Impact IFRS 15*				(10)		(10)	(2)	(12)
	Situation au 01/01/2018 retraitée*				3 824		4 567	855	5 422
	Résultat net				205		205	13	218
	Autres éléments de capitaux propres					32	32	14	46
	Résultat global - 1er semestre 2018	-	-	-	205	32	237	27	264
	Dividendes				(273)		(273)	(52)	(325)
	Variation de périmètre				4		4	109	113
98 960 600	Situation au 30/06/2018	297	543	-	3 760	(65)	4 535	939	5 474

* La méthode retenue par le Groupe pour l'application des normes IFRS 9 et IFRS 15 est la méthode rétrospective avec effets cumulés au 1er janvier 2018. Les impacts sont détaillés en note 1.3.

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés et le détail des autres éléments de capitaux propres sont commentés en note 7.

NOTE 1 Principes généraux

1.1 Bases de préparation des comptes

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2018 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2017 à l'exception des évolutions normatives reprises ci-après à la note 1.2, principalement les normes IFRS 15 "Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients" et IFR9 "Instruments financiers" appliquées depuis le 1^{er} janvier 2018.

Remarques préliminaires

Aéroports de Paris SA est une société anonyme domiciliée en France dont les actions se négocient sur la Bourse de Paris depuis 2006. Les titres Aéroports de Paris sont actuellement cotés à l'Euronext Paris Compartiment A.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe pour les six mois écoulés au 30 juin 2018 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le «Groupe»), ainsi que la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 30 juillet 2018.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France ou sur www.parisaeroport.fr.

La monnaie de présentation des comptes consolidés est l'euro. Les valeurs figurant dans les tableaux sont exprimées en millions d'euros. Le jeu des arrondis peut, dans certains cas, conduire à un écart non significatif au niveau des totaux ou variations.

Saisonnalité

L'activité des principaux segments en termes de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant du Groupe est soumise à des effets de saisonnalité, en particulier :

- ◆ les Activités aéronautiques qui suivent notamment l'évolution du trafic passager dont le pic d'activité se situe entre les mois de mai et de septembre, et
- ◆ les Commerces & services qui suivent également l'évolution du trafic passager mais aussi l'évolution de la dépense par passager dans les

boutiques en aéro-gare qui est plus importante autour des fêtes de fin d'année.

Les produits et les charges de ces deux segments sont également soumis aux aléas climatiques et en particulier aux périodes hivernales synonymes de forte activité des prestations de dégivrage et de chauffage.

Par conséquent, les résultats du Groupe au 30 juin 2018 ne sont pas indicatifs de ceux qui pourraient être attendus pour l'ensemble de l'exercice qui sera clos au 31 décembre 2018.

Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des états financiers

La préparation des états financiers nécessite de la part de la direction d'exercer son jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges ou d'informations mentionnées en notes annexes.

Ces estimations et hypothèses sont réalisées sur la base de l'expérience passée, et d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes. En fonction de l'évolution de ces hypothèses et situations, les montants estimés figurant dans les comptes peuvent différer des valeurs réelles.

Les estimations et les hypothèses significatives retenues pour l'établissement des états financiers portent principalement sur:

- Les régimes de retraite et les autres avantages postérieurs à l'emploi (cf. note 5) ;
- Les tests de perte de valeur des actifs non courants et notamment les participations mises en équivalence (cf. note 4.9.2) ;
- Les provisions pour risques et litiges (cf. note 8) ;
- L'information donnée en annexe sur la juste valeur des immeubles de placement (cf. note 6.3.2).
-

Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par le Groupe dans le cadre des arrêtés intermédiaires

- ◆ Evaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt du premier semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt de l'ensemble du Groupe le taux d'impôt effectif estimé au 30 juin 2018 (y compris fiscalité différée). Le résultat avant impôt du semestre retenu pour le calcul de la charge d'impôt tient compte des taxes comptabilisées conformément à l'interprétation IFRIC 21 qui sont encourues de façon inégale sur l'exercice.



◆ Evaluation des engagements sociaux

L'évaluation des engagements sociaux à la clôture des comptes consolidés intermédiaires résumés se base sur un taux d'actualisation retenu de 1,50% (inchangé depuis le 31 décembre 2017).

La charge du semestre au titre des engagements sociaux est égale à la moitié de la charge estimée au titre de 2018 sur la base des travaux d'évaluations du 31 décembre 2017. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus lors du semestre. Par ailleurs, les montants comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière au titre des régimes à prestations définies sont le cas échéant ajustés afin de tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par des entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination des taux d'actualisation) et le rendement réel des actifs de couverture.

1.2 Référentiel comptable

Application des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne

Les états financiers consolidés sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standard) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2017.

Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_en.htm

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où les textes publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne n'ont pas d'incidence significative pour le Groupe ADP.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018

- ◆ IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients (publiée en mai 2014) et amendements à la norme IFRS 15 (publiés en septembre 2015). Cette norme remplace les normes IAS 18, Produits des activités ordinaires et IAS 11, Contrats de construction. Cette norme a été homologuée par le règlement (UE) du 22 septembre 2016 ;
- ◆ Clarifications IFRS 15 (publié en avril 2016). Ce texte vise à répondre aux questions soulevées par le TRG (Transition Resource Group) liées à la mise en œuvre de certaines dispositions d'IFRS 15. Les sujets clarifiés portent essentiellement sur la détermination des obligations de performance,

la distinction agent-principal et les licences. Ces clarifications ont été homologuées par le règlement (UE) du 31 octobre 2017 ;

- ◆ IFRS 9 – Instruments financiers (publié en juillet 2014). Ce texte porte sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Cette norme remplace la norme IAS 39, Instruments financiers et a été homologuée par le règlement (UE) du 22 novembre 2016.
- ◆ Interprétation IFRIC 22 – Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (publiée en décembre 2016) ;
- ◆ Amendements IAS 40 – Transferts des immeubles de placement (publiés en décembre 2016) ;
- ◆ Amendements IFRS 2 – classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (publiés en juin 2016) ;
- ◆ Amendements au titre des améliorations annuelles des IFRS cycle 2014-2016 (publiées en décembre 2016).
- ◆ L'analyse des impacts des normes IFRS 9 et IFRS 15 sur les comptes consolidés du Groupe au 1^{er} janvier 2018 est présentée en note 1.3.
- ◆ S'agissant des autres textes mentionnés ci-avant, ils n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoires aux exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2018 et non anticipés par le Groupe ADP.

- ◆ Le Groupe n'applique pas les textes suivants lesquels ne sont pas applicables de manière obligatoire en 2018 :
 - ◆ IFRS 16 – Contrats de location (publié en janvier 2016). Cette norme remplacera la norme IAS 17 ainsi que les interprétations correspondantes IFRIC 4, SIC15 et SIC 27. Elle sera d'application obligatoire pour les exercices 2019 et suivants ;
 - ◆ IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux (publié en juin 2017). Cette interprétation clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 "Impôts sur le résultat" concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. Elle devrait être d'application obligatoire pour les exercices 2019 et suivants sous réserve de son adoption par l'Europe.



- ◆ Amendements IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises. Ces amendements devraient être d'application obligatoire pour les exercices 2019 et suivants sous réserve de son adoption par l'Europe.
- ◆ Amendements au titre des améliorations annuelles des IFRS cycle 2015-2017 (publiées en décembre 2017)
- ◆ Amendements IAS 19 intitulés Modification, réduction ou liquidation d'un régime (publié en février 2018). Ces amendements devraient être d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 sous réserve de son adoption par l'Europe.
- ◆ Amendements au cadre conceptuel IFRS (publiés en mars 2018). Ces amendements devraient être d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020 sous réserve de son adoption par l'Europe.
- ◆ Amendements à IFRS 9 – clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative (publié en octobre 2017). Ces amendements seront d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019.
- ◆ S'agissant de la norme IFRS 16, Contrats de location, le Groupe a recensé ses contrats de location en tant que preneur et procède actuellement à une estimation des impacts au bilan et au compte de résultat. Ces impacts ne devraient pas être significatifs.

1.3 Impacts liés à la première application des normes IFRS 9 et IFRS 15

Les impacts liés à la première application des normes IFRS 9 et IFRS 15 sont présentés ci-après :

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017 publié	IFRS 9	IFRS 15	Au 1/01/2018
Actifs non courants	11 139	-	-	11 139
Actifs courants	3 137	(4)	(12)	3 121
Total des actifs	14 276	(4)	(12)	14 260

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017 publié	IFRS 9	IFRS 15	Au 1/01/2018
Capitaux propres - part du Groupe	4 577	-	(10)	4 567
Intérêts minoritaires	857		(2)	855
Total des capitaux propres	5 434	-	(12)	5 422
Passifs non courants	6 983	(4)	-	6 979
Passifs courants	1 859	-	-	1 859
Total des capitaux propres et passifs	14 276	(4)	(12)	14 260

Le Groupe applique la norme IFRS 15 "Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients" depuis le 1^{er} janvier 2018 en utilisant la méthode du rattrapage cumulatif pour les contrats en cours à la date d'application initiale. Les périodes comparatives présentées ne sont donc pas retraitées conformément à ce choix de méthode.

Les impacts, jugés non significatifs, sont essentiellement générés par des contrats long terme portés par :

- ◆ ADP International : Les revenus des contrats de TSA (Technical services agreement) sont désormais comptabilisés selon un rythme linéaire compte tenu du transfert en continu de la prestation ("obligation de se tenir prêt sur la durée du contrat") et sont limités, pour la part variable, aux montants hautement probables ;
- ◆ Les redevances aéroportuaires : les services sont utilisés sur des cycles courts et les prix réglementés reflètent le prix de vente spécifique des services (stand-alone selling price) ;
- ◆ Les revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire versés par la DGAC ; ces services sont analysés comme une obligation de prestation globale correspondant à la définition des services en série comptabilisée à l'avancement. Par ailleurs, le chiffre d'affaires de cette prestation doit être comptabilisé



pour son montant brut, la responsabilité première de l'exécution des missions incombant à Aéroports de Paris ;

- ◆ Les redevances commerciales, les recettes locatives et les recettes parcs et accès : celles-ci relèvent de la norme IAS 17 "contrats de location".
- ◆ les revenus liés à la construction et les prestations de services du sous-groupe TAV Airports : une analyse du chiffre d'affaires a été réalisée sur l'ensemble des activités de ce sous-groupe et permet de conclure au caractère non matériel des impacts d'IFRS 15.

Si le chiffre d'affaires avait été comptabilisé au 30 juin 2018 selon les normes IAS 11 et IAS 18, l'impact aurait été inférieur à 1 million d'euros.

Le Groupe ADP présentera en annexe des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 le carnet de commandes tel que requis par la norme IFRS 15.

S'agissant de la norme IFRS 9 "Instruments financiers", Le Groupe applique les nouvelles dispositions relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des instruments financiers à compter du 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective, sans ajustement des comparatifs lors de la première application.

Les principaux retraitements, non significatifs, résultant de l'application de cette norme concernent:

- ◆ La dépréciation des créances ; le passage d'un modèle de dépréciation s'appuyant sur les pertes avérées à un modèle s'appuyant sur les pertes attendues implique de modifier la méthode de dépréciation des créances. Celle-ci est désormais définie en fonction du type de créances (créances homogènes, créances de montant significatif), de la probabilité de défaut du client et du taux de perte irrécouvrable en cas de défaut ;
- ◆ Les modifications des dettes résultant d'une renégociation; le Groupe a recalculé la différence entre le coût amorti de la dette modifiée en actualisant les flux de trésorerie contractuels modifiés au taux d'intérêt effectif d'origine et le coût amorti antérieur en compte de résultat ;
- ◆ Le classement des titres non consolidés : ce classement est présenté en note 17. Par ailleurs, le tableau qui suit présente au 1^{er} janvier 2018 le reclassement des instruments financiers classés en "Actifs disponibles à la vente" au 31 décembre 2017.

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017 publié	Ventilation par catégories d'instruments financiers - IAS 39			
		Juste valeur		Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances
		Option JV	Trading		
Autres actifs financiers non courants	376	-	23	29	323

(en millions d'euros)	Au 1er Janvier 2018	Ventilation par catégories d'instruments financiers - IFRS 9				
		Juste valeur				Coût amorti
		Option JV	Trading	Instr. de cap. propres - JV par résultat	Instr. de cap. propres - JV par OCI	
Autres actifs financiers non courants	376	-	23	28	1	323

NOTE 2 Faits marquants

2.1 Renforcement du Groupe ADP au capital d'AIG

Le 18 avril 2018, le Groupe ADP, via sa filiale ADP International à 100%, a finalisé la transaction lui permettant de détenir 51% du capital et lui conférant le contrôle exclusif d'Airport International Group ("AIG"), concessionnaire de l'aéroport international Queen Alia (QAIA) à Amman, en Jordanie.

L'investissement du Groupe ADP s'élève à 265 millions de dollars.

Le Groupe était actionnaire d'AIG à hauteur de 9.5% du capital depuis 2007 et comptabilisait ainsi sa participation selon la méthode de la mise en équivalence; compte tenu de la prise de contrôle au 18 avril 2018, la société est



consolidée par intégration globale à partir de cette même date.

AIG est un opérateur aéroportuaire de référence au Moyen-Orient dont l'activité principale est l'opération, l'entretien et la réhabilitation du terminal existant, ainsi que la construction du nouveau terminal de l'aéroport international Queen Alia, qui gère 98% du trafic jordanien avec 7,9 millions de passagers en 2017.

Avec la prise de contrôle d'AIG, le Groupe ADP sera en mesure de déployer son savoir-faire, son expertise et son offre de services. Les objectifs sont de renforcer le réseau aérien au départ d'Amman, d'améliorer la qualité de service offerte aux passagers et la performance des activités aéronautiques et commerciales, et enfin d'assurer un développement pérenne et socialement responsable pendant la durée restante de la concession (jusqu'en 2032).

Conformément à la norme IFRS 3 "regroupement d'entreprises", les titres antérieurement détenus ont été réévalués à la juste valeur à la date de prise de contrôle, en contrepartie du résultat. Cette ré-estimation, effectuée selon la méthode du goodwill partiel (cf. note 3.1), a un impact de 23 millions d'euros sur le résultat du premier semestre 2018, comme détaillé dans le tableau ci-dessous:

(en millions d'euros)

Juste valeur des titres AIG à 9,5%	A	24
Valeur des prêts et titres mis en équivalence d'AIG au 18 avril 2018	B	(3)
Réserve de conversion	C	4
Plus-value constatée dans le cadre de la cession des 9,5% des titres AIG*	(A-B-C)	23

* présentée en Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

Conformément à IFRS 3, les ajustements de juste valeur des actifs acquis et des passifs repris sont comptabilisés en contrepartie d'ajustements de goodwill sur la base d'informations obtenues pendant la période d'allocation et qui prévalaient à la date d'acquisition, c'est-à-dire dans les douze mois suivant l'acquisition. Le Groupe ADP procède à l'identification et à l'évaluation des actifs et passifs identifiables d'AIG afin d'allouer la juste valeur de la contrepartie payée (265 millions de dollars américains au titre des 41,5% de titres et prêts équivalent à 215 millions d'euros et 24 millions d'euros au titre de la juste valeur des 9,5% de titres et prêts antérieurement détenus) entre ces différents éléments. Sur la base de ces travaux, le goodwill provisoire s'élève à 11 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, AIG a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 53 millions d'euros et au résultat net consolidé par une perte de 10 millions d'euros.

2.2 Acquisition de TAV Antalya par TAV Airports

Le 27 Février 2018, TAV Airports, dont le capital est détenu à 46,12% par Groupe ADP via sa filiale Tank OWA Alpha, avait signé un accord de souscription d'actions pour l'acquisition de 49% des parts de Fraport IC İçtaş Havalimanı İşletme A.Ş. et 48,99% des parts de Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı Terminal Yatırım ve İşletmeciliği A.Ş. ("TAV Antalya").

Le transfert des parts a été effectué le 8 mai 2018, pour un montant de 360 millions d'euros. TAV Airports partage le contrôle de TAV Antalya à égalité avec son co-actionnaire et la comptabilise selon la méthode de la mise en équivalence. TAV Airports ayant le droit de recevoir 50% des dividendes versés selon l'accord de souscription d'actions, le taux d'intérêt aux bornes du Groupe est déterminé à 23%.

TAV Antalya opère l'aéroport international d'Antalya dont le trafic total en 2017 s'élevait à 26 millions de passagers. Cette opération s'inscrit dans la continuité du développement du

Groupe ADP et de TAV Airports. TAV Airports consolide ainsi sa position de 1^{er} opérateur turc aéroportuaire en exploitant quatre des cinq aéroports de la Riviera turque.

2.3 Projet de loi PACTE contenant des dispositions relatives au Groupe ADP

Le 18 juin 2018, le projet de loi relatif à la croissance et la transformation des entreprises (n°1088), a été présenté en conseil des ministres et contient, dans ses articles 44 à 50, des dispositions relatives au Groupe ADP. Le projet de texte prévoit en particulier l'autorisation du transfert au secteur privé d'une majorité du capital d'ADP, borne dans le temps le droit d'exploiter les aéroports parisiens à une période de 70 ans, au terme de laquelle l'Etat acquiert la pleine propriété du foncier et des infrastructures en Île-de-France et adapte en conséquence l'encadrement de l'exercice de l'activité du groupe.



NOTE 3 Périmètre de consolidation

3.1 Principes comptables liés au périmètre

Principes de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les états financiers de la société Aéroports de Paris SA ainsi que ceux de ses filiales qu'elle contrôle de manière exclusive ou de fait.

Conformément à la norme IFRS 11, les partenariats sont comptabilisés différemment selon qu'il s'agisse d'opérations conjointes ou d'entreprises communes. Le Groupe comptabilise ses intérêts dans les opérations conjointes en intégrant ses quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges lui revenant. Les participations dans les co-entreprises et celles dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Selon cette méthode, la participation est comptabilisée :

- initialement au coût d'acquisition (y compris les frais de transaction) ;
- puis est augmentée ou diminuée de la part du Groupe dans le résultat et les autres éléments des capitaux propres de l'entité détenue. La quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises mises en équivalence est comptabilisée au sein du compte de résultat sur une ligne spécifique soit au sein du résultat opérationnel soit après le résultat opérationnel selon la nature de la participation (cf. glossaire).

En cas d'indice de perte de valeur d'une participation mise en équivalence, un test de dépréciation est réalisé et une dépréciation est constatée si la valeur recouvrable de la participation devient inférieure à sa valeur comptable.

Démarche d'analyse du contrôle, du contrôle conjoint ou de l'influence notable

Afin de déterminer s'il exerce un contrôle comptable au sens de la norme IFRS 10 sur une entité, le Groupe examine tous les éléments contractuels, les faits et circonstances, en particulier :

- les droits substantifs lui permettant de diriger les activités clés de la cible, ce qui suppose de déterminer la nature des décisions prises dans les organes de gouvernance de l'entité (assemblée générale, conseil d'administration) et la représentation du Groupe dans ces organes ;
- les droits de veto des minoritaires et les règles en cas de désaccord ;
- l'exposition du Groupe aux rendements variables de la cible ;
- la capacité du Groupe à agir sur ces rendements.

A défaut de pouvoir démontrer le contrôle, le Groupe examine s'il partage le contrôle avec un ou plusieurs partenaires. Le contrôle conjoint est démontré si le Groupe et le(s) partenaire(s), considérés collectivement, ont le contrôle de l'entité au sens de la norme IFRS 10, et si les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime. Si le partenariat est qualifié de joint-venture et confère aux partenaires des droits sur l'actif net, l'entité est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Si en revanche, ce partenariat confère des droits sur les actifs de la cible et des obligations sur ses passifs, le Groupe comptabilise ses quote-parts d'actifs et de passif lui revenant.

Enfin, à défaut de pouvoir démontrer le contrôle ou le contrôle conjoint, le Groupe ADP détermine s'il exerce une influence notable sur la cible. L'influence notable étant le pouvoir de participer aux décisions liées aux politiques financières et opérationnelles, le Groupe examine notamment les éléments suivants : représentation du Groupe ADP au sein du conseil d'administration, participation au processus d'élaboration des politiques ou existence de transactions significatives entre le Groupe et l'entité détenue.



Conversion des états financiers des filiales, co-entreprises et entreprises associées étrangères

Les états financiers des sociétés étrangères, dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis en euros de la manière suivante :

- les actifs et passifs de chaque bilan présenté sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et charges du compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis à un cours approchant les cours de change aux dates de transactions ;
- les écarts de change en résultant sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et sont portés au bilan dans les capitaux propres en réserves de conversion.

Aucune société du périmètre de consolidation n'est située dans une économie hyper inflationniste.

Conversion des transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées comme suit :

- lors de leur comptabilisation initiale, les transactions en devises sont enregistrées au cours de change à la date de la transaction ;
- à chaque clôture, les éléments monétaires sont convertis au cours de clôture, les éléments non monétaires qui sont évalués au coût historique demeurent convertis au cours de change initial et les éléments non monétaires qui sont évalués à la juste valeur sont convertis au cours de change de la date à laquelle la juste valeur a été déterminée ;
- les écarts résultant du règlement ou de la conversion d'éléments monétaires sont portés en résultat dans les charges financières nettes.

Regroupements d'entreprises

Tous les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition telle que prévue par la norme IFRS 3. Cette méthode consiste à évaluer les actifs et passifs identifiables à leur juste valeur à la date de la prise de contrôle. L'écart entre le prix d'acquisition et la quote-part des actifs et passifs identifiables acquis est comptabilisé :

- à l'actif, en écart d'acquisition si cette différence est positive ;
- au compte de résultat en Autres produits opérationnels si cette différence est négative.

Les intérêts minoritaires peuvent être évalués soit à leur juste valeur (méthode du goodwill complet), soit à leur quote-part dans la juste valeur de l'actif net identifiable de l'entité acquise (méthode du goodwill partiel). Ce choix est offert par la norme IFRS 3 transaction par transaction.

En cas d'option de vente (put) détenues par les minoritaires, les intérêts minoritaires sont reclassés en dettes. La dette liée au put est évaluée à la valeur actuelle du prix d'exercice. Les variations ultérieures d'estimation de cette dette sont comptabilisées :

- en capitaux propres part du Groupe pour le changement estimé du prix d'exercice du put ;
- en charges financières à hauteur de l'effet de désactualisation.

Toute variation de pourcentage d'intérêts ultérieurs ne modifiant pas le contrôle, réalisée après le regroupement d'entreprises, est considérée comme une transaction entre actionnaires et doit être comptabilisée directement en capitaux propres.



3.2 Évolution du périmètre de consolidation

3.2.1 Principales modifications en 2018

Les mouvements de périmètre du semestre sont les suivants :

- ◆ En avril 2018, acquisition complémentaire de 41,5% de la société AIG par ADP International, portant le pourcentage de détention à 51%. Comptabilisée jusqu'à cette date selon la méthode de la mise en équivalence, AIG est depuis avril 2018 consolidée par intégration globale (cf. note 2.1) ;
- ◆ En mai 2018, acquisition de 49% des parts de la société turque TAV Antalya par TAV Airports (cf. note 2.2). TAV Antalya est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence ;
- ◆ En avril 2018, acquisition supplémentaire de 30% des parts de la société BTA Erus par TAV Airports, qui détient désormais 100% de BTA Erus.

3.2.2 Rappel des mouvements de périmètre 2017

L'exercice 2017 avait enregistré les mouvements de périmètre suivants :

- ◆ Création des sociétés SCI Heka Le Bourget et SAS Chenue Le Bourget chacune détenues à hauteur de 40% respectivement par ADP Immobilier Industriel et Aéroports de Paris SA.
- ◆ Cession de la société TAV Construction et acquisition complémentaire de 8,12% de TAV Airports portant le pourcentage de détention à 46,12% ;
- ◆ Cession par Aéroports de Paris SA de 80% de sa filiale Hub Safe ;
- ◆ Acquisition complémentaire par TAV Airports de 33% de BTA portant le pourcentage de détention à 100%.

3.2.3 Comparabilité des comptes du 1^{er} semestre 2018

Afin de faciliter la lecture et la compréhension de la performance du Groupe en 2018 par rapport à 2017, les acquisitions du semestre consolidées par intégration globale sont détaillées ci-après :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	AIG & TAV Aiports	1er semestre hors AIG et TAV Aiports
Chiffre d'affaires	2 099	597	1 502
EBITDA	815	243	572
Résultat opérationnel courant	469	139	330
Résultat opérationnel	468	116	329

Pour rappel l'exercice 2017 avait enregistré un résultat de cession avant impôts de 63 millions d'euros sur la ligne "Autres produits opérationnels courants" lié à l'opération Fedex.

NOTE 4 Éléments courants de l'activité opérationnelle

4.1 Secteurs opérationnels

Conformément à la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels", l'information sectorielle ci-dessous est présentée en cohérence avec le reporting interne et les indicateurs sectoriels présentés au principal directeur opérationnel du Groupe (le Président-directeur général), aux fins de mesurer les performances et d'allouer les ressources aux différents secteurs.

Les secteurs opérationnels du Groupe ADP se répartissent en cinq activités :

Activités aéronautiques - ce secteur regroupe l'ensemble des produits et des services fournis par le Groupe en tant que gestionnaire d'aéroports. Les services aéroportuaires sont principalement rémunérés par les redevances "aéronautiques" (atterrissage, stationnement et passagers), les redevances "accessoires" (comptoirs d'enregistrement et d'embarquement, installations de tris des bagages, installations de dégivrage, fourniture d'électricité aux aéronefs...) et



les revenus liés aux activités de sûreté et de sécurité aéroportuaire telles que l'inspection filtrage, le sauvetage et la lutte contre l'incendie des aéronefs.

Commerces et services - ce secteur est dédié aux activités commerciales s'adressant au grand public. Il comprend les loyers des commerces en aérogare (boutiques, bars, restaurants, loueurs...), les activités des co-entreprises de distribution commerciale (Société de Distribution Aéroportuaire et RELAY@ADP), les revenus de publicité (Média Aéroports de Paris) et de restauration (EPIGO), les revenus liés aux parcs et accès, les locations immobilières en aérogare et les prestations industrielles (production et fourniture de chaleur, d'eau potable, accès aux réseaux de distribution d'eau glacée...). Ce secteur intègre également le contrat de construction de la gare de métro de Paris-Orly pour le compte de la Société du Grand Paris.

Immobilier - ce secteur comprend les activités immobilières du Groupe à l'exclusion de celles réalisées dans les terminaux. Ces activités sont effectuées par Aéroports de Paris SA et des filiales dédiées, ou des sociétés mises en équivalence (cf. liste en note 17) et englobent la construction, la commercialisation et la gestion locative de locaux et bâtiments de bureaux, logistique ou gare de fret. La location de terrains viabilisés fait également partie de ce secteur.

International et développements aéroportuaires - ce secteur opérationnel rassemble les activités de conception et d'exploitation aéroportuaire des filiales et co-entreprises qui sont pilotées ensemble dans un objectif de créer des synergies et de servir l'ambition du Groupe. Il comprend ADP International et ses filiales, notamment AIG en intégration globale depuis le 18 avril 2018 (cf. note 2.1), ainsi que TAV Airports en intégration globale depuis le 7 juillet 2017, le sous-groupe ADP Ingénierie et Schiphol Group.

Autres activités - ce secteur opérationnel comprend les activités réalisées par les filiales d'Aéroports de Paris SA qui opèrent dans des domaines aussi variés que la téléphonie (Hub One) et la sûreté (Hub Safe jusqu'à fin septembre 2017). Ce secteur opérationnel intègre également l'activité de CDG Express Etudes, co-entreprise qui a pour objet de réaliser ou de faire réaliser les études nécessaires en vue de la réalisation du projet CDG Express, ainsi que les activités dédiées à l'innovation du Groupe via la société ADP Invest.

Les indicateurs clés revus et utilisés en interne par le principal directeur opérationnel du Groupe sont :

- le Chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA ;
- la Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles ;
- le Résultat opérationnel courant.



Les revenus et le résultat du Groupe ADP se décomposent de la manière suivante :

	Chiffre d'affaires				EBITDA	
	1er semestre 2018	dont produits inter-secteur	1er semestre 2017	dont produits inter-secteur	1er semestre 2018	1er semestre 2017
<i>(en millions d'euros)</i>						
Activités aéronautiques	906	1	879	-	263	242
Commerces et services	478	72	463	74	242	253
Immobilier	137	23	130	21	67	122
International et développements aéroportuaires	624	5	28	6	230	(19)
Autres activités	73	18	115	55	13	12
Eliminations et résultats internes	(119)	(119)	(156)	(156)	-	-
Total	2 099	-	1 459	-	815	610

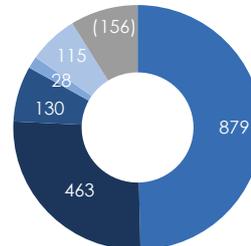
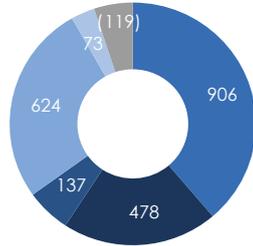
	Dotations aux amortissements		Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles		Résultat opérationnel courant	
	1er semestre 2018	1er semestre 2017	1er semestre 2018	1er semestre 2017	1er semestre 2018	1er semestre 2017
<i>(en millions d'euros)</i>						
Activités aéronautiques	(140)	(142)	-	-	124	100
Commerces et services	(62)	(59)	-	1	180	195
Immobilier	(25)	(22)	2	(2)	44	98
International et développements aéroportuaires	(153)	-	38	(38)	116	(57)
Autres activités	(6)	(7)	-	-	5	5
Elimination et résultats internes	-	-	-	-	-	-
Total	(386)	(230)	40	(39)	469	341



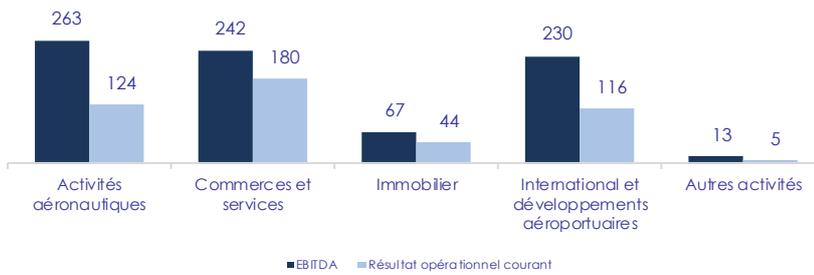
Chiffres d'affaires S1 2018

Chiffres d'affaires S1 2017

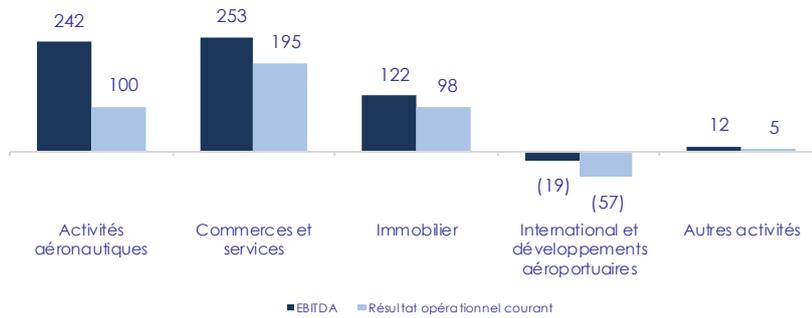
- Activités aéronautiques
- Commerces et services
- Immobilier
- International et développements aéroportuaires
- Autres activités
- Eliminations



EBITDA et Résultat opérationnel courant S1 2018



EBITDA et Résultat opérationnel courant S1 2017



4.2 Chiffre d'affaires

Le Groupe ADP applique la norme IFRS 15 "Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients" depuis le 1^{er} janvier 2018. Cette norme :

- Remplace les normes IAS 18 "produits des activités ordinaires" et IAS 11 "Contrats de construction" et les interprétations connexes;
- Introduit un modèle unique de comptabilisation du chiffre d'affaires pour tous les types de contrats;
- Repose sur le principe de comptabiliser le chiffre d'affaires résultant de contrats avec les clients au moment où le transfert du contrôle du bien ou du service audit client intervient, et ce pour le montant auquel l'entité s'attend à avoir droit.
- Impose que les revenus variables soient inclus dans le prix de transaction uniquement lorsqu'il est hautement probable qu'il n'y aura pas un ajustement significatif à la baisse des revenus comptabilisés.
- Fournit des précisions sur la comptabilisation des prestations pour un montant de chiffre d'affaires soit brut soit net de charges selon que l'entreprise agit en tant que principal ou en tant qu'agent.

A l'exception de quelques contrats non matériels pour le Groupe, les nouveaux principes de la norme IFRS 15 n'ont pas eu pour effet de remettre en cause les principes appliqués jusqu'à présent.

Les principes de comptabilisation pour les différentes natures des revenus du Groupe ADP sont présentés ci-après en fonction de ses cinq secteurs opérationnels :

◆ Secteur Activités aéronautiques

- **Redevances aéronautiques et spécialisées** : ces redevances sont encadrées par le Contrat de Régulation Economique ("CRE 2016-2020") signé avec l'Etat (à l'exception de la redevance d'assistance aux personnes handicapées et à mobilité réduite). Ce contrat pluriannuel fixe le plafond d'évolution des redevances aéroportuaires pour la période 2016-2020. La réglementation prévoit en effet que l'exploitant d'aéroports reçoit une juste rémunération des capitaux investis dans le cadre de ses missions sur le périmètre régulé. Dans le cas où le plan d'investissements ne serait pas respecté (voir la note 6.2 « Immobilisations corporelles »), Aéroports de Paris SA serait impacté par un malus tarifaire. Le périmètre régulé comprend l'ensemble des activités d'Aéroports de Paris SA sur les plates-formes franciliennes à l'exception des activités commerciales et de services, des activités foncières et immobilières non directement liées aux activités aéronautiques, des activités liées à la sûreté et à la sécurité financées par la taxe d'aéroport, de la gestion par Aéroports de Paris SA des dossiers d'aide à l'insonorisation des riverains, et des autres activités réalisées par les filiales.

Les **redevances aéronautiques** comprennent la redevance passagers, atterrissage et stationnement. Elles sont calculées respectivement en fonction du nombre de passagers embarqués, de la durée de stationnement et du poids de l'aéronef. Ces redevances sont comptabilisées en chiffre d'affaires lors de l'utilisation des services correspondants par la compagnie aérienne.

Les **redevances spécialisées** englobent des redevances pour mise à disposition d'installations telles que les banques d'enregistrement et d'embarquement, les installations de tri des bagages et les installations fixes de fournitures d'énergie électrique. Elles comprennent également la redevance d'assistance aux personnes handicapées et à mobilité réduite et les autres redevances accessoires liées à l'informatique d'enregistrement et d'embarquement, à la circulation aéroportuaire (badges), à l'usage des stations de dilacération et au dégivrage. Ces redevances sont comptabilisées en chiffre d'affaires lors de l'utilisation des services correspondants par la compagnie aérienne.

- **Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire** : Aéroports de Paris SA perçoit un produit, dans le cadre des missions de service public au titre de la sécurité, la sûreté du transport aérien, le sauvetage et la lutte contre l'incendie des aéronefs. Ce produit couvre les coûts engagés dans le cadre de ces missions. Il est versé par la Direction générale de l'aviation civile (DGAC) qui le finance par le biais de la taxe d'aéroport prélevée auprès des compagnies aériennes. Ce revenu est comptabilisé au fur et à mesure des coûts estimés éligibles au remboursement par la DGAC. Le Groupe procède à une affectation analytique de ses coûts afin de déterminer ceux encourus au titre de ses missions, certaines natures de coûts pouvant ne pas être exclusives à ces missions, notamment certaines charges locatives, certaines charges d'amortissements et de maintenance et les impôts et taxes.



◆ **Secteur Commerces et services**

- **Chiffre d'affaires des activités commerciales** : ces revenus sont composés d'une part, des loyers variables perçus des activités commerciales (boutiques, bars et restaurants, publicité, banques et change, loueurs, autres locations en aérogares), et comptabilisés en produits sur l'exercice au cours duquel ils sont générés ; et d'autre part, des revenus locatifs qui correspondent à la part fixe des produits perçus au titre des espaces loués en aérogare. Ces derniers sont constatés de manière linéaire sur la durée du bail conformément à la norme IAS 17, Contrats de location ; cette rubrique comprend également le chiffre d'affaires lié au contrat de construction de la Gare destinée à la Société du Grand Paris. Les études et travaux de construction de la Gare s'échelonnant sur la période 2015-2024, le Groupe ADP reconnaît le chiffre d'affaires selon la méthode de l'avancement par les coûts conformément aux dispositions de la norme IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients. Dans la mesure où le résultat à terminaison ne peut pas être estimé de manière fiable, le chiffre d'affaires est reconnu dans la limite des coûts engagés.

- **Chiffre d'affaires des parcs et accès** : ces revenus résultent principalement de l'exploitation des parcs de stationnement et des accès (gestion de la voirie, des navettes, des gares routières...). Ils sont comptabilisés lors de l'utilisation du service par le client.

- **Chiffre d'affaires lié aux prestations industrielles**, telles que la production et la fourniture de chaleur à des fins de chauffage, la production et la fourniture de froid pour la climatisation des installations et des réseaux de distribution d'eau glacée, la fourniture d'eau potable et la collecte des eaux usées, la collecte des déchets et l'alimentation en courant électrique. Ces revenus sont comptabilisés sur l'exercice au cours duquel la prestation est réalisée.

Le chiffre d'affaires du segment Commerces et services intègre également le chiffre d'affaires de la filiale **Média Aéroports de Paris** qui propose aux annonceurs une exposition publicitaire dans les aéroports parisiens via des solutions digitales, connectées et interactives.

◆ **Secteur Immobilier**

- **Revenus locatifs** : ces revenus sont relatifs aux actifs immobiliers destinés à l'activité aéroportuaire (hors aérogares) et à l'immobilier de diversification. Ils sont issus de contrats de location simple. Les paiements fixes sont linéarisés sur la durée du bail conformément à la norme IAS 17, Contrats de location. Les charges locatives refacturées aux locataires sont également comptabilisées au sein du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires du secteur Immobilier comprend également les produits d'intérêts issus des contrats de location financement en tant que bailleur.

◆ **Secteur International et développements aéroportuaires**

Le chiffre d'affaires de ce segment regroupe le chiffre d'affaires d'**ADP International** et de ses filiales notamment **AIG** depuis le 18 avril 2018 ainsi que le sous-groupe **ADP Ingénierie** et **TAV Airports** depuis le 7 juillet 2017.

- Le chiffre d'affaires de **TAV Airports** se décompose de la manière suivante :

- **Revenus aéronautiques** : ces produits sont comptabilisés sur la base de rapports quotidiens établis par les compagnies aériennes faisant état des services facturés aux passagers, de l'utilisation des rampes d'accès par les aéronefs et des comptoirs d'enregistrement par les compagnies aériennes.
- **Revenus locatifs issus des terminaux** : ces produits sont reconnus sur la base des factures émises mensuellement conformément aux contrats de locations relatifs à l'occupation de surfaces dans les terminaux.
- **Revenus liés aux services de restauration** : ces produits sont comptabilisés lorsque les services sont rendus.
- **Redevances commerciales** : TAV Airports sous-traite le droit d'exploiter certaines activités de duty free et de services de restauration à des tiers et perçoit alors un certain pourcentage des ventes du concessionnaire en contrepartie du droit d'exploiter ces concessions. Ces produits sont comptabilisés sur la base des rapports de vente émis par les concessionnaires tous les 2 à 3 jours.
- **Chiffre d'affaires et coûts liés aux contrats de construction** : le chiffre d'affaires de ces contrats est reconnu selon la méthode de l'avancement par les coûts. Les modifications de travaux, les réclamations et les paiements incitatifs sont inclus dans la mesure où ils ont été approuvés avec le client. Lorsque le résultat à terminaison ne peut pas être estimé de manière fiable, le chiffre d'affaires est reconnu dans la limite des coûts engagés. Les coûts du contrat sont



comptabilisés en charge dans la période au cours de laquelle ils sont encourus et la contrepartie au bilan en actif incorporel ou financier. Lorsqu'il est probable que les coûts totaux du contrat dépasseront le total des produits du contrat, la perte attendue est immédiatement comptabilisée en charge.

- **Les autres revenus de TAV Airports** (Assistance en escale, services de bus, parking, services de taxi aux compagnies aériennes, ventes de systèmes informatiques et softwares) sont reconnus lorsque les services sont rendus ou les biens livrés.

Le chiffre d'affaires de TAV Airports comprend également les produits d'intérêts liés à la désactualisation de la créance financière de TAV Esenboga reconnu en application de l'interprétation IFRIC 12 (cf. note 6.1.1).

- Le chiffre d'affaires d'**AIG** se décompose de la manière suivante :
 - **Revenus aéronautiques** : ils comprennent les redevances passagers, les redevances de circulation des aéronefs, les revenus liés à la mise à disposition des équipements communs des terminaux (CUTE), ainsi que les autres revenus (assistance en escale, redevance de fuel). Ces revenus sont reconnus dès lors qu'il est probable que les avantages économiques soient perçus par le Groupe et qu'ils peuvent être quantifiés de façon fiable.
 - **Redevances commerciales** : elles sont calculées au début de chaque trimestre sur la base des projections de trafic et d'une commission par passager, le Chiffre d'affaires Trimestriel Minimum Garanti (CTMG). Chaque mois AIG comptabilise le montant le plus élevé entre le CTMG et 30% des ventes réalisées au cours du mois.
 - **Revenus locatifs** : ils sont comptabilisés de façon linéaire sur la durée du contrat de location.
- **ADP Ingénierie** : les revenus de cette filiale sont réalisés au titre de ses missions de conception aéroportuaire, de prestations de conseil, d'assistance à la maîtrise d'ouvrage et maîtrise d'œuvre. Ces prestations sont principalement effectuées à l'international sur des périodes couvrant plusieurs mois et ou années. Les revenus de ces prestations long terme sont pour la majorité des contrats comptabilisés selon la méthode de l'avancement par les coûts.
- Le chiffre d'affaires d'**ADP International** est principalement constitué de revenus liés à son activité de gestion d'aéroports à l'international et aux jetons de présence liés aux participations dans des sociétés aéroportuaires.

◆ **Secteur Autres activités**

Le chiffre d'affaires de ce segment est composé du chiffre d'affaires du sous-groupe Hub One, le sous groupe Hubsafe ayant été cédé en septembre 2017. Il est décrit ci-dessous :

- **Hub One** propose des services d'opérateur télécom, ainsi que des solutions de traçabilité et mobilité des marchandises à travers sa filiale Hub One Mobility.
- **Hub Safe** exerçait des prestations de services dans la sûreté aéroportuaire. 80 % de la participation ayant été cédé au 30 septembre 2017, aucun chiffre d'affaires n'est constaté sur le 1er semestre 2018.



La ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité après éliminations inter-secteurs s'établit comme suit :

	1er semestre 2018					Total
	Activités aéronautiques	Commerces et services	Immobilier	International et développements aéroportuaires	Autres activités	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Redevances aéronautiques	526	-	-	204	-	730
Redevances spécialisées	119	4	-	3	-	126
Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire	244	-	-	-	-	244
Activités commerciales	-	225	1	208	-	434
Parcs et accès	-	86	-	16	-	102
Prestations industrielles	-	21	-	3	-	24
Revenus locatifs	7	54	105	24	-	190
Autres revenus	9	16	1	157	55	238
Produits financiers liés aux activités ordinaires	-	-	7	4	-	11
Total	905	406	114	619	55	2 099

	1er semestre 2017					Total
	Activités aéronautiques	Commerces et services	Immobilier	International et développements aéroportuaires	Autres activités	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Redevances aéronautiques	503	-	-	-	-	503
Redevances spécialisées	115	3	-	-	-	118
Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire	241	-	-	-	-	241
Activités commerciales	-	219	1	-	-	220
Parcs et accès	-	85	-	-	-	85
Prestations industrielles	-	20	-	-	-	20
Revenus locatifs	7	54	106	-	-	167
Autres revenus	13	8	-	22	60	103
Produits financiers liés aux activités ordinaires	-	-	2	-	-	2
Total	879	389	109	22	60	1 459

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe ADP s'établit en hausse de 640 millions d'euros, à 2 099 millions d'euros sur le premier semestre 2018, principalement du fait de :

- ◆ L'intégration globale de TAV Airports depuis le second semestre de l'année 2017, qui contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 544 millions d'euros et d'Airport International Groupe depuis le deuxième trimestre de l'année 2018, qui contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 53 millions d'euros. Hors intégration globale de ces deux entités, le chiffre d'affaires du Groupe ADP est en croissance de 3,0 %, à 1 502 millions d'euros;
- ◆ la croissance du produit des redevances aéronautiques à Paris Aéroport (+ 4,5 %, à 526 millions d'euros), portée par la dynamique du trafic passagers malgré les grèves (+ 3,0 % sur les plates-formes parisiennes) et la hausse des tarifs au 1^{er} avril 2018 (+ 2,1 %) ;



- ◆ la progression du segment commerces et services, en hausse de 3,3 %, à 478 millions d'euros, porté notamment par la performance des activités commerciales (+ 3,0 %, à 225 millions d'euros) ;
 - ◆ la hausse du chiffre d'affaires du segment immobilier, de 5,3 %, à 137 millions d'euros, notamment du fait de l'effet positif de l'acquisition de la totalité de l'immeuble "Dôme", à Paris-Charles de Gaulle.
- le changement de méthode de consolidation d'Hub Safe à partir du 4^{ème} trimestre, suite à la cession de 80 % de la participation dans cette société. Depuis le 4^{ème} trimestre de l'année 2017, les résultats d'Hub Safe sont comptabilisés en quote-part des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles.
 - Le montant des éliminations inter-segments s'élève à 119 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018, en baisse de 23,7 %, du fait du changement de méthode de consolidation d'Hub Safe dont l'activité était principalement réalisée au sein du groupe.

Ces éléments favorables sont partiellement compensés par :

La ventilation du chiffre d'affaires par client s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Chiffre d'affaires	2 099	1 459
Air France	380	379
Easy Jet	37	35
Turkish Airlines	139	6
Autres compagnies aériennes	534	307
Total compagnies aériennes	1 090	727
Direction Générale de l'Aviation Civile	244	249
Société de Distribution Aéroportuaire	133	129
ATU	122	-
Autres clients	497	354
Total autres clients	1 009	732

*Trafic du Groupe ADP : + 10,9% à 130,4 millions de passagers
Trafic de Paris Aéroport : + 3,0 % à 49,9 millions de passagers

4.3 Autres produits opérationnels courants

Les autres produits opérationnels courants comprennent des indemnités, des subventions d'exploitation ainsi que les quotes-parts de subventions d'investissement qui sont rapportées au résultat au même rythme que les amortissements des immobilisations subventionnées.

Les autres produits opérationnels courants se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Subventions d'investissement réintégrées au compte de résultat	1	1
Plus-values nettes de cession d'actifs immobilisés	-	64
Autres produits	11	13
Total	12	78

Les autres produits sont principalement constitués des indemnités comptabilisées pour 8 millions d'euros à la fois dans le cadre de la convention d'indemnisation conclue avec la Société du Grand Paris relative au projet de construction d'une gare de métro à Paris-Orly et au titre du projet CDG Express.

Pour rappel, en 2017 une plus-value liée aux bâtiments Hub Cargo (Fedex) de 63 millions d'euros a été constatée.



4.4 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se décomposent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Créances clients	735	637
Créances financières rattachées aux aéroports en concessions < 1 an*	-	20
Clients douteux	58	54
Cumul des dépréciations	(77)	(70)
Montant net	716	641

* Les créances financières rattachées aux aéroports en concessions < 1 ans ont été reclassées en Autres actifs financiers courants au 1er janvier 2018 (cf. note 9.5.1).

Le Groupe ADP applique la norme IFRS 9 "Instruments financiers" entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2018. Cette norme impose une évolution des modalités de dépréciation des actifs financiers. Cette nouvelle méthode consiste à constater des pertes de crédit attendues sur une créance dès sa naissance, et non lorsque la perte est avérée.

Les premières analyses de l'historique des pertes sur créances par catégorie de client ont conduit le Groupe à comptabiliser une dépréciation complémentaire de 3 millions d'euros au 1er janvier 2018. Dans le cadre de la première application de la norme IFRS 9, cette dépréciation a été constatée en contrepartie des capitaux propres (cf. note 1.3).

Les dépréciations ont évolué ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Cumul des dépréciations à l'ouverture	(70)	(57)
Augmentations	(3)	(15)
Diminutions	2	11
Ecart de conversion	(1)	7
Variation de périmètre	(2)	(15)
Autres variations	(3)	(1)
Cumul des dépréciations à la clôture	(77)	(70)

4.5 Charges opérationnelles courantes

Les charges opérationnelles courantes sont présentées par nature et regroupent les achats consommés, les services et charges externes, les impôts et taxes et les autres charges d'exploitation. S'agissant des impôts et taxes le Groupe considère que la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) constitue une taxe et ne s'analyse pas en un impôt sur le résultat.



4.5.1 Achats consommés

Le détail des achats consommés est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Achats de marchandises	(33)	(14)
Electricité	(15)	(13)
Ingénierie sous-traitée et autres achats d'études	(8)	(9)
Gaz et autres combustibles	(9)	(5)
Fournitures d'exploitation	(5)	(5)
Produits hivernaux	(8)	(5)
Achats de matériels, équipements et travaux	(3)	-
Autres achats	(12)	(8)
Total	(93)	(59)

4.5.2 Autres charges opérationnelles courantes

État récapitulatif

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Services et charges externes	(557)	(337)
Impôts et taxes	(179)	(176)
Autres charges d'exploitation	(25)	(12)
Total	(761)	(525)



Détail des services et charges externes

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Sous-traitance	(266)	(203)
Sûreté	(115)	(78)
Nettoyage	(43)	(37)
PHMR (personne handicapée à mobilité réduite)	(28)	(26)
Transports	(16)	(14)
Recyclage chariots	(6)	(6)
Gardiennage	(8)	(6)
Autres	(50)	(36)
Entretien, réparations & maintenance	(77)	(63)
Loyers et redevances de concessions (1)	(101)	-
Etudes, recherches & rémunérations d'intermédiaires	(28)	(18)
Assurances	(9)	(7)
Missions, déplacements & réceptions	(10)	(6)
Publicité, publications, relations publiques	(12)	(13)
Locations et charges locatives	(25)	(8)
Services extérieurs divers	(8)	(4)
Personnel extérieur	(3)	(4)
Autres charges et services externes	(17)	(11)
Total	(557)	(337)

- ◆ Les loyers et redevances de concessions sont encourus par TAV Airports au titre de l'exploitation des aéroports Atatürk à Istanbul, Monastir et Enfidha en Tunisie et Skopje et Ohrid en Macédoine (cf. note 6.1).

Détail des impôts et taxes

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Contribution économique territoriale	(14)	(24)
Taxe foncière	(100)	(96)
Autres impôts & taxes	(32)	(29)
Taxes non récupérables sur prestations de sûreté	(33)	(27)
Total	(179)	(176)

Sur la période, le compte de taxe "Contribution économique territoriale" a été impacté d'un produit de 18 millions d'euros suite à un arrêt favorable du tribunal administratif relatif à un contentieux portant sur les exercices 2010 à 2014.

Détail des autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation incluent notamment les redevances pour concessions, brevets, licences et valeurs similaires, les pertes sur créances irrécouvrables ainsi que les subventions accordées.



4.6 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Fournisseurs d'exploitation	289	199
Fournisseurs d'immobilisations	191	223
Total	480	422

4.7 Autres créances et charges constatées d'avance

Le détail des autres créances et charges constatées d'avance est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Loyers de concessions payés d'avance < 1 an	111	72
Avances et acomptes versés sur commandes	15	4
Créances fiscales (hors impôt sur les sociétés)	64	79
Créances au personnel et charges sociales	10	4
Charges constatées d'avance	46	33
Autres créances	37	51
Total	283	243

Les loyers de concessions payés d'avance concernent uniquement l'aéroport Atatürk exploité par TAV Istanbul. Le loyer total associé au contrat de location de TAV Istanbul s'élève à 2 543 millions de dollars hors taxes sur la durée de la concession. TAV Istanbul a payé d'avance 23% du montant total, comme l'exige le contrat de location. Un paiement représentant 5,5% du montant total du loyer est

effectué dans les cinq premiers jours ouvrables de chaque année de location suivant la première année de location. Par ailleurs, TAV Istanbul a également payé d'avance des dépenses de développement pour l'installation d'EDS (système de détection d'explosifs) dans les terminaux. (cf. note 6.1).

4.8 Autres dettes et produits constatés d'avance

Le détail des autres dettes et produits constatés d'avance est le suivant :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Avances et acomptes reçus sur commandes	15	13
Dettes sociales	225	249
Dettes fiscales (hors impôt exigible)	157	47
Avoirs à établir	15	22
Autres dettes	114	114
Produits constatés d'avance	151	130
Loyers de concessions exigibles < 1 an	89	117
Dettes liées à l'option de vente des minoritaires	32	32
Total	798	724

Les produits constatés d'avance concernent principalement Aéroports de Paris SA et comprennent :

- ♦ des loyers part fixe, soit 78 millions d'euros au 30 juin 2018 (81 millions d'euros au 31 décembre 2017) ;

- ♦ des revenus des parcs de stationnement : abonnement et réservation, soit 18 millions d'euros au 30 juin 2018 (13 millions d'euros au 31 décembre 2017) ;



- ♦ la location à Air France du terminal T2G, soit 3 millions d'euros au 30 juin 2018 (3 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Les dettes sur loyers de concessions exigibles concernent TAV Airports au titre des concessions de TAV Tunisia, TAV Macedonia, TAV Milas Bodrum et TAV Ege :

- ♦ TAV Tunisia : le loyer de concession est calculé sur la base des revenus annuels des aéroports d'Enfidha et Monastir auquel est appliqué un taux variant entre 11 et 26 % ;

- ♦ TAV Macedonia : le loyer de concession correspond à 15% des revenus annuels jusqu'à ce que le nombre de passagers utilisant les deux aéroports (Skopje et Ohrid) atteigne 1 million, au-delà d'un million de passagers le pourcentage de loyer varie entre 2% et 4% selon le nombre de passagers.

- ♦ TAV Milas Bodrum et TAV Ege : les loyers de concession sont fixes, tels que définis dans les contrats de concessions (cf. note 8.2).

La dette liée à l'option de vente des minoritaires concerne TAV Airports au titre des intérêts minoritaires de TAV Tunisia (cf. note 9.4.1).

4.9 Entreprises mises en équivalence opérationnelles

Conformément au principe exposé au à la note 3.1 et dans le glossaire, la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles est classée sur une ligne identifiée du compte de résultat, intégrée au résultat opérationnel.

Les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable ou un contrôle conjoint sont présentées par secteur opérationnel ci-dessous :

International et développements aéroportuaires :

TAV Airports : Avant la prise de contrôle au 7 juillet 2017, cette participation était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Suite à la prise de contrôle de la société depuis cette date, elle est désormais consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés mises en équivalence de TAV Airports sont principalement des co-entreprises : TGS une société d'assistance en escale détenue à 50%, ATU une société spécialisée dans le duty free détenue à 50%, Tibah Development et Tibah Operation détenues respectivement à hauteur de 33% et 51% opérant l'aéroport de Médine en Arabie Saoudite et BTA Denizyollari détenue à hauteur de 33.33%.

NV Luchthaven Schiphol (« Schiphol Group »), société qui opère l'aéroport d'Amsterdam, et Aéroports de Paris SA ont conclu fin 2008 un accord-cadre de coopération industrielle à long terme de prise de participations croisées à hauteur de 8 % du capital et des droits de vote. Cet accord de coopération industrielle dont la durée initiale est de 12 ans constitue une initiative stratégique qui bénéficie réciproquement aux deux sociétés dans plusieurs domaines clés de leurs activités.

Sociedad Concesionaria Nuevo Pudahuel : co-entreprise détenue à hauteur de 45% par ADP International, 40% par Vinci Airports et 15% par Astaldi, opérant la concession de l'Aéroport international de Santiago pour une durée de 20 ans et ayant pour objet d'assurer le financement, la conception et la construction d'un nouveau terminal de 175 000 m².

Société de gestion et d'exploitation de l'aéroport de Conakry ("Sogecac") : détenue à 28.98%

Airport Terminal Operations LTD ("ATOL") : Société ayant pour objet principal la gestion et l'exploitation de l'aéroport international Sir Seewoosagur en île Maurice. Bien que ne détenant que 10% du capital de cette société, ADP international participe à la gouvernance de la société ainsi qu'aux politiques financières et opérationnelles.



Commerces et services :

Le Groupe ADP exerce un contrôle conjoint sur les sociétés ci-dessous :

Société de Distribution Aéroportuaire : société détenue à hauteur de 50% du capital et des droits de vote, intervenant dans les domaines de la vente d'alcool, de tabac, de parfums-cosmétiques, de gastronomie, de mode et accessoires et de photo-vidéo-son. La société exerce une activité de gestion directe et de location d'espaces commerciaux.

Relay@ADP : co-entreprise détenue à 50% dédiée aux activités de presse, de librairie, de commodités et de souvenirs.

EPIGO : société détenue à 50% destinée à aménager, exploiter et développer des points de vente de restauration rapide dans les terminaux.

Les transactions entre Aéroports de Paris SA et ces sociétés concernent essentiellement :

- les redevances perçues au titre du droit d'exploitation concédé par Aéroports de Paris SA ;
- la rémunération de l'occupation physique des surfaces de vente.

Immobilier

Les sociétés mises en équivalence du segment Immobilier sont principalement :

Cœur d'Orly Commerces et Cœur d'Orly Bureaux : Aéroports de Paris SA est co-investisseur à 50% du projet de bureaux et commerces Cœur d'Orly aux côtés de Foncière des Régions.

Transport Beheer et Transport CV : sociétés détenues à hauteur de 40% en participation avec Schiphol ayant pour objet la détention d'un immeuble de bureaux.

SCI Heka Le Bourget : société détenue à hauteur de 40% et titulaire d'un bail à construction et investisseur dans le bâtiment à construire destiné à être exploitée par la société Chenue le Bourget.

4.9.1 Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

Les montants figurant au compte de résultat se décomposent ainsi par secteur :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
International et développements aéroportuaires (i)	38	(38)
Commerces et services	-	1
Immobilier	2	(2)
Autres activités	-	-
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	40	(39)

- Au premier semestre 2018, ce montant intègre la quote-part de résultat mise en équivalence d'AIG jusqu'au 18 avril 2018 et la plus-value constatée dans le cadre de la cession des 9,5% des titres d'AIG (cf. note 2.1).



4.9.2 Tests de dépréciation des titres mis en équivalence

Un test de dépréciation des participations mises en équivalence est effectué lorsque le Groupe identifie un ou plusieurs indices de perte de valeur susceptibles d'avoir un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés résultant de ces participations, et au minimum une fois par an. Une dépréciation est constatée si la valeur recouvrable de la participation devient inférieure à sa valeur comptable.

En 2018, le Groupe a comptabilisé une provision pour dépréciation sur participation à l'international de 13 millions d'euros (en 2017, une provision pour dépréciation sur participation à l'international avait été comptabilisée pour 46 millions d'euros).

4.9.3 Composition des montants au bilan

Les montants relatifs aux participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
International et développements aéroportuaires	980	654
Commerces et services	12	10
Immobilier	14	10
Autres activités	1	1
Total entreprises mises en équivalence opérationnelles	1 007	675
Total entreprises mises en équivalence non opérationnelles	12	11
Total entreprises mises en équivalence	1 019	686

Les écarts d'acquisition comptabilisés et inclus dans les quotes-parts ci-dessus mises en équivalence s'élèvent à :

- ♦ 238 millions d'euros au titre du secteur International et développements aéroportuaires, dont 120 millions d'euros concernant Schiphol et 102 millions d'euros d'écart provisoire au titre de TAV Antalya ;
- ♦ 3 millions d'euros au titre du secteur Autres activités.

4.9.4 Évolution des valeurs nettes

L'évolution des valeurs nettes est la suivante entre l'ouverture et la clôture de l'exercice :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nets au 01/01/2018	Quote-part du Groupe dans les résultats	Variation de périmètre	Variation des réserves de conversion	Variation des autres réserves et reclassements	Dividendes distribués*	Montants nets au 30/06/2018
International et développements aéroportuaires	654	38	333	(2)	(8)	(35)	980
Commerces et services	10	-	-	-	2	-	12
Immobilier	10	2	-	-	1	1	14
Autres activités	1	-	-	-	-	-	1
Total entreprises mises en équivalence opérationnelles	675	40	333	(2)	(5)	(34)	1 007
Total entreprises mises en équivalence non opérationnelles	11	1	-	-	-	-	12
Total entreprises mises en équivalence	686	41	333	(2)	(5)	(34)	1 019

* Y compris remontée des résultats des sociétés immobilières fiscalement transparentes



NOTE 5 Effectifs et avantages au personnel

Le Groupe offre des avantages tels que les indemnités de fin de carrière à ses salariés en activité, et une participation financière à une couverture santé pour certains de ses retraités. Ces principaux régimes sont présentés ci-dessous. Les modalités d'évaluation et de comptabilisation de ces engagements dépendent de leur qualification telle que définie par la norme IAS 19 applicable depuis le 1^{er} janvier 2013 « Les avantages au personnel ».

Avantages postérieurs à l'emploi – Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies sont ceux pour lesquels l'engagement du Groupe se limite uniquement au versement de cotisations. Les cotisations versées constituent des charges de l'exercice.

Avantages postérieurs à l'emploi – Régimes à prestations définies

Les régimes à prestations définies comportent un engagement pour le Groupe sur un montant ou un niveau de prestations définies. Cet engagement est provisionné sur la base d'une évaluation actuarielle.

La méthode d'évaluation utilisée est la méthode des unités de crédit projetées. Elle consiste à estimer le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures.

Les estimations sont réalisées au minimum une fois par an par un actuaire indépendant. Elles intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, et de projection de salaires. Le taux d'actualisation utilisé à la date de clôture est fondé sur les obligations émises par les entreprises de première catégorie dont la date d'échéance est proche de celles des engagements du Groupe. Lorsque ces régimes sont financés par des fonds externes qui répondent à la définition d'actifs du régime, la provision est diminuée de la juste valeur des actifs de régime.

Les éléments d'évolution de la provision comprennent notamment :

- coûts des services rendus : ils sont présentés en résultat opérationnel avec les autres charges de personnel ;
- intérêts nets sur le passif net (net des actifs de régime), qui incluent la charge de désactualisation et le produit implicite du rendement des actifs ;
- réévaluations du passif net (de l'actif net) qui intègrent les écarts actuariels et l'écart entre le rendement réel des actifs de régime et le rendement estimé (inclus dans les intérêts nets) : elles sont constatées immédiatement et en totalité en autres éléments du résultat global, sans reclassement possible ultérieur en résultat.

En cas de modification, de réduction ou de liquidation de régime, l'effet est comptabilisé immédiatement et en totalité en résultat.

Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme comprennent des avantages tels que les médailles d'honneur de l'aéronautique et les primes versées concomitamment. Il s'agit des avantages dont le délai de règlement attendu est supérieur à douze mois suivant la clôture de l'exercice au cours duquel les bénéficiaires ont rendu les services correspondants. La méthode d'évaluation et de comptabilisation de l'engagement est identique à celle utilisée pour les régimes à prestations définies à l'exception des écarts actuariels qui sont comptabilisés immédiatement en résultat, et non en autres éléments du résultat global (capitaux propres).

Les indemnités de cessation d'emploi

Les indemnités versées dans le cadre de plan de départ volontaire et fournies dans le cadre de la cessation d'emploi d'un membre du personnel sont comptabilisées en charges à la première des deux dates suivantes :

- date à laquelle le Groupe ne peut plus retirer son offre ; ou
- date à laquelle le Groupe comptabilise les coûts de restructuration liés, le cas échéant, prévoyant le versement de telles indemnités.

S'agissant d'éléments non récurrents, la charge est présentée au compte de résultat en autres produits et charges opérationnels. Les hypothèses actuarielles retenues sont précisées dans la note 5.2.3



5.1 Charges de personnel et effectifs

L'analyse des charges de personnel est la suivante :

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Salaires et traitements	(325)	(250)
Charges sociales	(135)	(125)
Coût salarial immobilisé	31	32
Participation et intéressement	(16)	(13)
Dotations aux provisions pour engagements sociaux, nettes de reprises	-	(2)
Total	(445)	(358)

Le coût salarial immobilisé dont le montant atteint 31 millions d'euros représente essentiellement le coût interne relatif aux salariés qui participent aux projets de construction des actifs de l'entreprise notamment dans le cadre des études, de la surveillance des travaux et de l'assistance à la maîtrise d'ouvrage.

Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) s'élève à 2 millions d'euros, (7 millions d'euros en 2017). Il est présenté en diminution des charges de personnel sur la ligne Salaires et traitements.

L'effectif moyen salarié se ventile comme suit :

	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Effectif moyen salarié	26 367	9 004
Aéroports de Paris SA	6 388	6 454
TAV Airports*	18 750	-
Groupe Hub Safe**	-	1 599
Groupe Hub One	467	448
Groupe ADP Ingénierie	413	386
Média Aéroports de Paris	58	60
Groupe ADP International***	291	57

* Prise de contrôle de TAV Airports le 7 juillet 2017

** Cession du sous-groupe Hub Safe fin septembre 2017

*** Effectif moyen depuis la prise de contrôle d'AIG (cf. note 2). Si l'opération avait eu lieu le 1er janvier, l'effectif moyen semestriel aurait été de 511.

5.2 Avantages du personnel postérieurs à l'emploi et à long terme

5.2.1 Description des différents avantages

A. INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE (« IFC »)

Le Groupe octroie une indemnité de départ aux salariés faisant valoir leur droit à la retraite. L'indemnité versée est un capital en nombre de mois de salaire dépendant de l'ancienneté Groupe à la date du départ en retraite. Des charges patronales sont dues sur ce capital.

Dans le cas de TAV Airports, le calcul des indemnités forfaitaires pour les salariés rattachés à des entités opérant en Turquie est effectué conformément à la législation du travail en vigueur en Turquie. Ces indemnités sont versées aux salariés ayant au moins un an d'ancienneté, dont l'emploi a pris fin sans motif, en cas de retraite, d'appel au service militaire ou de décès.

B. COUVERTURE SANTE

Aéroports de Paris SA participe au financement de la cotisation de deux contrats de mutuelle couvrant deux populations fermées d'anciens salariés actuellement retraités.

Les principaux risques identifiés sont les risques :

- ◆ d'augmentation des charges patronales applicables sur la participation financière d'Aéroports de Paris SA ;
- ◆ d'augmentation croissante des coûts médicaux supportés par les mutuelles, celle-ci ayant une incidence sur la participation financière d'Aéroports de Paris SA.



C. REGIMES DE RETRAITE A PRESTATIONS DEFINIES

Les régimes de rentes de retraite supplémentaires sont au nombre de deux :

- ◆ Un régime de retraite à prestations définies - Ce régime de rentes de retraite viagère est de type additionnel, et concerne l'ensemble des salariés.
- ◆ Un régime de retraite supplémentaire - Ce régime de rentes de retraite est :
 - de type « additionnel » pour les bénéficiaires du régime PARDA Hors Escalade Pompiers. La rente « additionnelle » correspond à la compensation à hauteur de 50% des points ARRCO et AGIRC non acquis sur la période entre la sortie du PARDA et l'âge des 65 ans.
 - de type « différentiel » pour l'ensemble des bénéficiaires des régimes PARDA (Protocole d'Accord de Régime de Départ Anticipée). Cette rente, temporaire, est versée simultanément à la rente PARDA pour les pompiers, et entre la sortie du PARDA et l'âge de 65 ans pour les autres préretraités. Cette rente « différentielle » est calculée comme la différence entre la rente PARDA nette perçue par le bénéficiaire à la sortie du PARDA et ses rentes légales (SS, ARRCO et AGIRC) nettes.

La société Aéroports de Paris SA octroie des rentes supplémentaires et dispose de contrats d'assurance pour la prise en charge du paiement de ces rentes. Ainsi, Aéroports

de Paris SA remplit ses obligations au regard de l'Ordonnance n° 2015-839 du 9 juillet 2015 portant sur la sécurisation des rentes de régimes tels définis par l'article L137-11 du Code de la Sécurité Sociale.

Par ailleurs, la société Aéroports de Paris SA a opté pour la taxe Fillon sur les primes versées sur le fonds collectif de l'assureur (24%) pour le régime à prestations définies, et la taxe sur les rentes versées par l'assureur (32 % pour les liquidations survenues à compter du 1^{er} janvier 2013) pour le deuxième régime. Le risque principal sur ces régimes L137-11 existants chez Aéroports de Paris SA serait la mise en œuvre de la transposition de la Directive Européenne 2014/50/UE du 16 avril 2014 sur l'acquisition et la préservation des droits à retraite supplémentaire pour les travailleurs au sein des états membres de l'Union Européenne; attendue par voie d'Ordonnance dans un délai de 12 mois à compter de la promulgation de la loi PACTE – conduirait à une hausse significative de l'engagement d'Aéroports de Paris SA.

D. AUTRES REGIMES

La société Aéroports de Paris SA octroie d'autres avantages à ses salariés générant un engagement :

- ◆ un régime de préretraite PARDA (Protocole d'Accord de Régime de Départ Anticipée). Ce régime consiste à verser un revenu de remplacement sur une période temporaire précédant le départ à la retraite des pompiers, auquel s'ajoutent des charges sociales patronales et la taxe Fillon de 50 % ;
- ◆ un régime de médailles d'honneur du travail pour ses salariés dépendant de l'ancienneté carrière.



5.2.2 Détail des engagements au titre des différents avantages

Variation, décomposition et réconciliation des engagements, des actifs et des passifs comptabilisés dans le bilan et impacts sur le compte de résultat :

	Avantages postérieurs à l'emploi				Autres avantages à long terme	Total au 30/06/2018	Total au 31/12/2017
	IFC	Couverture santé	Retraites supplé-mentaires	PARDA	Médailles d'honneur et du travail		
<i>(en millions d'euros)</i>							
Valeur actualisée de l'engagement à l'ouverture	333	49	74	10	2	468	470
Variation du périmètre de consolidation		-	-	-	-	-	18
Autres variations	(3)	-	-	-	-	(3)	(2)
Droits acquis au cours de la période	12	-	2	1	-	15	25
Actualisation de l'engagement	-	-	-	-	-	-	8
Ecart actuariels de la période*	(2)	-	-	-	-	(2)	(15)
Prestations servies	(7)	(1)	(1)	-	-	(9)	(21)
Réduction de régimes	-	-	-	-	-	-	(15)
Valeur actualisée de l'engagement à la clôture	333	48	75	11	2	469	468
Valeur de marché des actifs du régime à l'ouverture	-	-	-	-	-	-	(1)
Cotisations versées	-	-	-	-	-	-	(3)
Prestations servies	-	-	-	-	-	-	4
Valeur de marché des actifs du régime à la clôture	-	-	-	-	-	-	-
Engagement à la clôture non financé	333	48	75	11	2	469	468
Passifs comptabilisés au bilan à la clôture	333	48	75	11	2	469	468
Coût financier de l'actualisation de l'engagement	3	-	1	1	-	5	8
Coût des services rendus au cours de la période	9	-	1	-	-	10	25
Réduction de régimes	-	-	-	-	-	-	(15)
Charge de la période	12	-	2	1	-	15	18
Passifs comptabilisés au bilan à l'ouverture	333	49	74	10	2	468	469
Charge de la période	12	-	2	1	-	15	18
Impacts en autres éléments du résultat global	(2)	-	-	-	-	(2)	(15)
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	18
Autres variations	(3)	-	-	-	-	(3)	(2)
Prestations et cotisations directement versés	(7)	(1)	(1)	-	-	(9)	(20)
Passifs comptabilisés au bilan à la clôture	333	48	75	11	2	469	468

*Le total de gains actuariels générés sur l'engagement pour 2 millions d'euros est principalement dû aux gains engendrés par le changement des hypothèses financières - taux d'actualisation et inflation - sur les régimes d'avantages aux salariés Turcs.



Les flux expliquant la variation de la provision sont les suivants :

(en millions d'euros)	Dette actuarielle	Juste valeur des actifs de couverture	Dette actuarielle nette
Au 01/01/2017	470	(1)	469
Variation de périmètre	18	-	18
Autres variations	(2)	-	(2)
Droits acquis au cours de l'exercice	25	-	25
Effet de l'actualisation	8	-	8
Ecart actuariels de la période	(15)	-	(15)
Réductions / Transferts de régimes	(15)	-	(15)
Flux de trésorerie :			
Paiements aux bénéficiaires	(21)	-	(21)
Cotisations versées	-	(3)	(3)
Paiements reçus de tiers	-	4	4
Au 31/12/2017	468	-	468
Variation de périmètre	-	-	-
Autres variations	(3)	-	(3)
Droits acquis au cours de l'exercice	15	-	15
Effet de l'actualisation	-	-	-
Ecart actuariels de la période	(2)	-	(2)
Réductions / Transferts de régimes	-	-	-
Flux de trésorerie :			
Paiements aux bénéficiaires	(9)	-	(9)
Cotisations versées	-	-	-
Paiements reçus de tiers	-	-	-
Au 30/06/2018	469	-	469

5.2.3 Hypothèses de calcul

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

Au 30/06/2018	France	Turquie
Taux d'actualisation / Taux de rendement attendu des actifs du régime	1,50%	16,25%
Taux d'inflation	1,75%	8%
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	1,75% - 3,55%	6%
Hausse future des dépenses de santé	2,50%	8,19%
Age moyen de départ en retraite	62 - 65 ans	51 - 52 ans

Pour les taux utilisés en France :

Le taux utilisé pour l'actualisation de l'engagement est représentatif du taux de rendement des obligations en euros de première catégorie d'une maturité comparable à la durée des engagements mesurés (durée moyenne de 12,0 ans).

Les hypothèses de mortalité utilisées sont celles définies par :

- ◆ les tables de mortalité hommes/femmes INSEE prospective 2007-2060 sur la période d'activité des bénéficiaires ; et
- ◆ les tables générationnelles hommes/femmes TGH05 / TGF05 sur la phase de rentes.





Sur la base de l'engagement social des IFC (régime concerné) au 30 juin 2018, une baisse de 100Bp du taux de charges patronales aurait un impact capitaux propres de 2,3 millions d'euros.

5.3 Provisions pour engagements sociaux au bilan

Les provisions pour engagements sociaux ont évolué comme suit au passif du bilan :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Provisions au 1er janvier	468	469
Augmentations	15	15
Dotations d'exploitation	10	11
Dotations financières	5	4
Diminutions	(14)	(27)
Provisions utilisées	(9)	(10)
Reconnaissance de gains actuariels nets	(2)	(13)
<i>Autres variations</i>	(3)	(4)
Provisions au 30 juin	469	457
Part non courante	460	440
Part courante	9	17

5.3.1 Meilleure estimation des cotisations à verser

Le montant des cotisations que le Groupe estime devoir verser aux actifs des régimes à prestations définies en 2018 ne présente pas de caractère significatif.

NOTE 6 Immobilisations incorporelles, corporelles et de placement

6.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent :

- les droits d'opérer les aéroports en concession (cf. note 6.1.1) ;
- les écarts d'acquisition comptabilisés lors d'un regroupement d'entreprises conformément aux principes exposés dans la note 2.4 ;
- les brevets et licences ;
- les relations contractuelles ;
- les logiciels informatiques ;
- les droits d'usage.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortissables. En application de la norme IAS 36, Dépréciations d'actifs, ils sont testés annuellement ou plus fréquemment s'il existe un indice de perte de valeur. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur recouvrable devient inférieure à la valeur comptable. La charge de dépréciation est irréversible.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évaluées à la juste valeur. Celles acquises ou produites en dehors d'un regroupement d'entreprises sont évaluées initialement au coût conformément à la norme IAS 38, Immobilisations incorporelles.

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de l'actif incorporel relatif à la concession d'Istanbul Atatürk (cf. paragraphe ci-dessous) et des relations contractuelles reconnus dans le cadre de l'exercice d'identification et d'évaluation des actifs et passifs identifiables du groupe TAV Airports.



Les immobilisations incorporelles sont amorties selon le mode linéaire ou selon le trafic estimé, en fonction des durées d'utilisation estimées :

Logiciels	4 à 10 ans
Brevets et licences	4 à 10 ans
Droits d'usage	15 ans
Droits d'opérer les aéroports en concession*	Durée de la concession

*cf. note 6.1.1

Contrat d'exploitation de l'aéroport d'Istanbul Atatürk : TAV Istanbul ayant le contrôle sur une part significative des revenus et des tarifs, le Groupe estime que le contrat d'exploitation de l'aéroport d'Istanbul Atatürk, qui se termine en janvier 2021, n'entre pas dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC12 "Accords de concession de service". Le Groupe a comptabilisé une immobilisation incorporelle résultant du droit de percevoir une rémunération auprès des usagers de l'aéroport d'Istanbul Atatürk. Ce droit à percevoir une rémunération a été évalué à sa juste valeur lors de la comptabilisation initiale.

Par ailleurs, les coûts associés au contrat comprennent les loyers dus pour l'exploitation de la concession et les dépenses visant à renforcer et améliorer les infrastructures du terminal domestique d'Atatürk. TAV Istanbul a payé d'avance certains loyers dont les montants comptabilisés à l'actif (cf. note 4.6) sont reconnus sur la durée couverte par les loyers de concession payés d'avance. Les dépenses engagées par TAV Istanbul pour l'amélioration des infrastructures du terminal domestique sont également comptabilisées à l'actif (cf. note 6.1.1) et amorties sur la durée du contrat.

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

	Ecarts d'acquisition	Droit d'opérer les aéroports en concession*	Logiciels	Autres	Immobilisations en cours, avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>						
Valeur brute	138	2 021	315	690	29	3 193
Cumul des amortissements et dépréciations	(7)	(41)	(236)	(102)	-	(386)
Valeur nette au 01/01/2018	131	1 980	79	589	29	2 808
Investissements	-	2	2	-	17	21
Variation des avances et acomptes	-	-	16	-	(15)	1
Amortissements et dépréciations	-	(53)	(13)	(73)	-	(139)
Variations de périmètre	24	930	-	-	-	954
Ecarts de conversion	-	38	-	-	-	38
Valeur nette au 30/06/2018	155	2 897	84	516	31	3 683
Valeur brute	162	3 205	332	690	31	4 420
Cumul des amortissements et dépréciations	(7)	(308)	(248)	(174)	-	(737)

* cf. note 6.1.1

Les écarts d'acquisition résiduels au 30 juin 2018 concernent principalement :

- ◆ TAV Airports pour 125 millions d'euros ;
- ◆ AIG pour 11 millions d'euros ;
- ◆ Hub One Mobility pour 12 millions d'euros ;
- ◆ ADP Immobilier Tertiaire pour 7 millions d'euros.

Le montant net des transferts en provenance (vers) d'autres rubriques concerne notamment des reclassements d'immobilisations en cours en immobilisations incorporelles.



Au 30 juin 2018, il n'existe pas d'indice de perte de valeur de l'actif incorporel relatif au contrat d'exploitation de l'aéroport d'Istanbul Atatürk. Quelle que soit la date d'ouverture effective du 3^{ème} aéroport, le Groupe ne s'attend pas à avoir d'impact négatif sur les résultats futurs de la concession, dans la mesure où le groupe TAV Airports a été officiellement informé par l'autorité de l'Aviation Civile turque (Devlet Hava Meydanları İşletmesi ou DHMI) qu'il sera indemnisé du manque à gagner subi postérieurement à l'ouverture du nouvel aéroport. Les modalités de détermination de cette indemnité font l'objet d'une négociation avec le DHMI qui s'est ouverte courant 2018.

L'exercice de PPA de TAV Airports sur le premier semestre 2018 a donné lieu à une révision des provisions pour risques et charges et des engagements sociaux pour un montant de 26 millions d'euros net d'impôts différés et du goodwill de près de 13 millions d'euros.

6.1.1 Droit d'opérer les aéroports en concession

Selon les dispositions de l'interprétation IFRIC 12 "Accords de concessions de services", le concessionnaire exerce une double activité, au titre desquelles le chiffre d'affaires est comptabilisé conformément à la norme IFRS 15 :

- Une activité de constructeur au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement des nouvelles infrastructures qu'il remet au concédant : le chiffre d'affaires est comptabilisé à l'avancement;
- Une activité d'exploitation et de maintenance des ouvrages concédés.
- En contrepartie de ces activités, le concessionnaire reçoit une rémunération :

Soit de la part des usagers - modèle de l'actif incorporel : Le Groupe comptabilise une immobilisation incorporelle résultant d'un contrat de concession de services dans la mesure où il reçoit un droit (une licence) de facturer les usagers du service public. Dans ce modèle, le droit à percevoir une rémunération est comptabilisé au bilan en immobilisation incorporelle et évalué à sa juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Ce droit correspond à la juste valeur de l'ouvrage concédé. À la suite de la comptabilisation initiale, l'actif incorporel est évalué au coût diminué de l'amortissement et des pertes de valeur cumulés.

La durée d'utilité estimée d'une immobilisation incorporelle dans un accord de concession de services est la période à partir de laquelle le Groupe peut facturer aux usagers l'utilisation de l'infrastructure jusqu'à la fin de la période de concession. L'amortissement du droit d'exploiter l'aéroport est calculé selon la méthode de l'unité de production sur la base du nombre de passagers pour tous les aéroports en concession sauf pour les aéroports de Monastir et Enfidha pour lesquels les amortissements sont calculés linéairement sur la durée de la concession, les prévisions de trafic ne pouvant être estimés de manière fiable.

Soit de la part du concédant – modèle de la créance financière : Le Groupe dispose d'un droit contractuel inconditionnel à recevoir des paiements de la part du concédant, indépendamment de la fréquentation de l'aéroport par les usagers. Dans ce modèle, les prestations du concessionnaire donnent lieu à la constatation d'une créance financière à l'actif de son bilan portant intérêt. Au bilan, ces créances financières sont classées dans la catégorie des « Autres actifs financiers » et sont initialement comptabilisées pour un montant correspondant à leur juste valeur. Par la suite, les créances sont comptabilisées au coût amorti et recouvrées en fonction des loyers perçus du concédant. Le produit calculé sur la base du taux d'intérêt effectif est comptabilisé en produits opérationnels.

Le Groupe applique le modèle de la créance financière au contrat de concession signé entre TAV Esenboğa et la Direction générale de l'aviation civile turque (Devlet Hava Meydanları İşletmesi ou DHMI) et dont la date de fin est en mai 2023. La créance financière a été initialement comptabilisée à sa juste valeur. Au 30 juin 2018, la part courante de cette créance financière s'élève à 22 millions d'euros et la part non courante s'élève à 90 millions d'euros (cf. note 9.6).



L'évolution des droits d'opérer les aéroports se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	Izmir Adnan Menderes International Airport	Tbilisi et Batumi International Airport	Monastir et Enfidha International Airport	Skopje et Ohrid International Airport	Milas-Bodrum Airport	Queen Alia International Airport	Autres	Total
Date de fin de contrat	Décembre 2032	Février 2027 et Août 2027	Mai 2047	Mars 2030	Décembre 2035	Novembre 2032		
Valeur nette au 31/12/2017	608	361	411	101	438	-	61	1 980
Valeur nette à la date d'acquisition	-	-	-	-	-	930	-	930
Variation	-	1	-	-	-	2	-	3
Amortissements et dépréciations	(12)	(12)	(7)	(3)	(3)	(14)	(2)	(53)
Ecart de conversion	-	6	-	-	-	31	-	37
Valeur nette au 30/06/2018	596	356	404	98	435	949	59	2 897
Valeur brute	619	382	418	105	444	1 173	64	3 205
Cumul des amortissements et dépréciations	(23)	(26)	(14)	(6)	(9)	(225)	(5)	(308)

Les principales caractéristiques des contrats de concession exploités par les filiales contrôlées par TAV Airports sont les suivantes:

- ◆ La loi tarifaire est définie dans les contrats de concession et l'augmentation des tarifs est sujette à validation du concédant ;
- ◆ Les usagers et les compagnies aériennes sont à l'origine de la rémunération des contrats ;
- ◆ Aucune subvention ou garantie du concédant n'est prévue dans les contrats ;
- ◆ Les infrastructures sont rendues au concédant en fin de concession sans indemnité.

Les contrats de concessions et BOT (BOT : Built, Operate and Transfer = Construire, Exploiter et Transférer) opérés par TAV Airports regroupent les activités suivantes :

- ◆ **L'exploitation des terminaux** qui comprend les services aux passagers, la mise à disposition des passerelles, des comptoirs d'enregistrement et la gestion des voies de circulation et des aires de stationnement des aéronefs. Des redevances sont facturées à chaque compagnie aérienne sur la base du nombre de passagers qui utilisent les infrastructures, du nombre d'aéronefs utilisant les passerelles et les pistes et sur le nombre de comptoirs d'enregistrement utilisés par les compagnies aériennes.
- ◆ **L'activité Duty free** – TAV Airports a le droit de gérer les opérations de Duty free dans les terminaux que les sociétés du Groupe exploitent. Les ventes de Duty free sont disponibles pour les passagers à l'arrivée et au départ. Cette activité est sous-traitée à une joint-venture du Groupe (ATU) ou à des sociétés externes en échange de la facturation d'une redevance basée sur le chiffre d'affaires des boutiques.
- ◆ **Services de restauration et hôteliers** – TAV Airports a le droit d'opérer les services de restauration pour les passagers ou le personnel dans les terminaux que les sociétés du groupe exploitent. Le groupe sous-traite certains de ces services à des sociétés externes en échange de la facturation d'une redevance basée sur le chiffre d'affaires.
- ◆ **Immobilier en aérogare** – En tant que bailleur, TAV Airports loue des espaces dans les terminaux, principalement des bureaux aux compagnies aériennes pour la vente de tickets et aux banques.
- ◆ **Assistance en escale** – TAV Airports a le droit d'effectuer toutes les opérations d'assistance en escale pour les vols intérieurs et internationaux conformément à la licence délivrée par l'aviation civile (assistance passagers, opérations en pistes, rampe d'accès, cargo...).

Autres activités opérées par TAV Airports dans le cadre des concessions : sécurité au sein des terminaux domestiques, parkings et services de bus, développement de logiciels et systèmes informatiques, salons, services de taxi aux compagnies...



Les principales caractéristiques du contrat de concession de l'aéroport Queen Alia international airport exploité par AIG sont les suivantes:

- ◆ La régulation tarifaire applicable au concessionnaire, prévoyant le niveau des redevances aéroportuaires et autres tarifs, est inscrite dans le contrat de concession (Rehabilitation, Expansion and Operation Agreement). Les tarifs aéronautiques ne peuvent être augmentés que de l'inflation, avec les conditions d'ajustement prévues par le contrat de concession;
- ◆ Les usagers et les compagnies aériennes sont à l'origine de la rémunération des contrats;
- ◆ Des subventions ont été accordées par le concédant dans le cadre de mesures d'accélération liées au contrat de construction. Aucune garantie du concédant n'est prévue dans les contrats;
- ◆ Les infrastructures sont rendues au concédant en fin de concession sans indemnité.

Test de perte de valeur :

Aucun indice de perte de valeur n'a été détecté au premier semestre 2018 sur les droits d'opérer les aéroports en concession, par conséquent le Groupe n'a pas effectué de test de perte de valeur depuis le 31 décembre 2017.

6.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles identifiables acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évaluées à la juste valeur à la date du regroupement. Les immobilisations corporelles acquises ou produites en dehors d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Lorsque l'actif est produit par le Groupe pour lui-même, le coût comprend uniquement la main-d'œuvre directe.

Les dépenses ultérieures viennent augmenter la valeur de l'actif lorsqu'il est probable que ces dépenses génèrent des avantages économiques futurs et que le coût peut être mesuré de manière fiable. Les coûts d'entretien courant sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

Depuis le 1^{er} janvier 2009, les coûts d'emprunt sont capitalisés au titre des actifs éligibles en application de la norme IAS 23.

Le Groupe détient en tant que preneur des contrats de location financement relatif à des biens immobiliers. Dans la mesure où ces contrats de location financement transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien, ils sont comptabilisés à la fois à l'actif, en immobilisations et au passif, en dettes financières pour le montant le plus faible entre la valeur actualisée des paiements au titre de la location et la juste valeur du bien. Les paiements effectués au titre des contrats de location financement sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette.

Dans le cadre du CRE 2016-2020 signé avec l'Etat, le Groupe poursuit un programme d'investissements sur le périmètre régulé (voir la note 4.2.1 « Chiffre d'affaires – Secteur activités aéronautiques » qui définit le périmètre dit « régulé »), qui doit répondre à la fois à la mise en œuvre effective d'une enveloppe d'investissements de 2 978 millions d'euros sur la période mais aussi à une contrainte de calendrier d'investissements.

Les immobilisations corporelles amortissables, acquises en pleine propriété ou prises en location financement, sont amorties selon le mode linéaire en fonction des durées d'utilisation prévues :



Aérogares et parcs souterrains	30 à 60 ans
Bâtiments hors aérogares	20 à 50 ans
Agencements / aménagements des bâtiments aérogares et hors aérogares	10 à 20 ans
Aménagements des terrains	20 ans
Aires de manœuvre et de trafic, ponts, tunnels, voiries	10 à 50 ans
Installations / matériels nécessaires à la manutention des bagages	10 à 20 ans
Passerelles	20 à 25 ans
Installations / matériels de sécurité et de sûreté	5 à 20 ans
Matériel informatique	5 ans

Pour rappel, le Groupe avait réalisé en 2016 une revue des durées d'utilité actuellement appliquées aux ouvrages aéroportuaires avec les durées de vie techniquement admissibles des structures et avec les perspectives de développement actées dans le CRE 2016-2020. En conséquence, certaines durées d'amortissement avaient été prolongées de 50 à 60 ans.

La valeur résiduelle et la durée d'utilité de ces actifs amortissables sont revues et le cas échéant, ajustées à la fin de chaque période comptable, pour que celles-ci reflètent les durées d'utilisation prévues.

Lorsqu'il est hautement probable que la valeur d'un actif ou d'un groupe d'actifs soit recouvrée par sa vente plutôt que par son utilisation, l'actif ou le groupe d'actifs est reclassé sur une ligne distincte du bilan, Actifs destinés à être cédés. L'actif ou le groupe d'actifs est alors évalué au montant le plus faible de sa juste valeur nette de frais de cession et sa valeur comptable et n'est plus amorti. Lors de la cession éventuelle d'un actif ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation, l'actif est décomptabilisé. Le gain ou la perte résultant de la cession d'un actif est calculé sur la base de la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable et est constaté au sein du résultat opérationnel en "Autres produits et charges opérationnels".

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	Terrains et aménagements	Constructions	Installations techniques	Autres	Immobilisations en cours, avancées et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>						
Valeur brute	69	10 825	482	575	960	12 911
Cumul des amortissements et dépréciations	(17)	(5 466)	(302)	(333)	-	(6 118)
Valeur nette au 01/01/2018	52	5 359	180	242	960	6 793
Investissements	1	24	23	6	344	398
Cessions et mises hors service	-	-	(1)	-	-	(1)
Amortissements et dépréciations	(1)	(193)	(16)	(29)	-	(239)
Ecart de conversion	-	-	1	(2)	-	(1)
Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques	4	307	8	7	(334)	(8)
Valeur nette au 30/06/2018	56	5 497	195	224	970	6 942
Valeur brute	74	11 139	511	584	969	13 277
Cumul des amortissements et dépréciations	(17)	(5 642)	(315)	(360)	-	(6 334)

Le montant net des transferts en provenance d'autres rubriques concerne principalement des reclassements d'immobilisations en cours en immobilisations corporelles. Ces

reclassements portent notamment sur les mises en service suivantes :

- ♦ la construction d'un trieur bagages départ sous le Hall L de CDG 2 (TDS3) ;



- ◆ la construction de la jonction entre les aérogares Sud et Ouest de Paris-Orly ;
 - ◆ les travaux préparatoires à la rénovation du terminal 2B et à sa jonction avec le terminal 2D à Paris-Charles de Gaulle ;
 - ◆ le déplacement de la base arrière taxis et la construction d'un tunnel permettant de relier la nouvelle base arrière taxi aux terminaux 2E et 2F à Paris-Charles de Gaulle ;
 - ◆ l'inversion des postes d'inspection-filtrage et du contrôle aux frontières du processus de départ international du terminal Sud de Paris-Orly ;
- Le montant des coûts d'emprunts capitalisés au 30 juin 2018 en application de la norme IAS 23 révisée s'élève à 7 millions d'euros, sur la base d'un taux moyen de capitalisation de 2,64 %.

6.3 Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont les biens immobiliers (terrain, bâtiment, ensemble immobilier ou partie de l'un de ces éléments) détenus (en pleine propriété ou grâce à un contrat de location financement) pour être loués à des tiers et/ou dans la perspective d'un gain en capital.

Par opposition, les immeubles occupés par Aéroports de Paris pour ses besoins propres (sièges sociaux, bâtiments administratifs ou bâtiments d'exploitation) ne sont pas des immeubles de placement mais des immeubles d'exploitation figurant au bilan sous le poste Immobilisations corporelles.

Les immeubles vacants n'ayant pas vocation à être utilisés par Aéroports de Paris pour ses besoins propres, sont assimilés à des immeubles de placement.

Les bâtiments à usage mixte qui répondent à la définition des immeubles de placement pour plus de la moitié de leur surface sont retenus dans leur intégralité.

Les immeubles de placement apparaissent ainsi sur une ligne spécifique du bilan et, conformément à l'option offerte par IAS 40, sont évalués selon la méthode du coût historique, c'est-à-dire à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les bâtiments concernés sont amortis linéairement sur la base des durées de vie allant de 20 à 50 ans.

La juste valeur des immeubles de placement, dont le montant est indiqué au paragraphe 6.3.2, est basée sur une valeur appréciée par des cabinets indépendants d'expertise immobilière pour près de 99 % de sa valeur totale (hors réserves foncières).

- La totalité des bâtiments non utilisés pour les besoins propres d'Aéroports de Paris a été expertisée sur les plateformes de Paris-Orly et de Paris-Charles de Gaulle ; plus de 98 % de ceux de Paris-Le Bourget ont également été valorisés par des experts indépendants.
- Les terrains donnés en location ont été valorisés sur la base d'une approche mixte reposant sur des valorisations externes pour près de 97 % des terrains. Les autres terrains font l'objet d'une valorisation interne par une méthode de capitalisation à l'infini des loyers, considérant que la durée de la location est indéfinie et que le flux de trésorerie peut être actualisé à perpétuité.
- Les projets de développement (en tant qu'aménageur et/ou investisseur) sont valorisés dès lors qu'une promesse de Bail à Construction est signée sous condition suspensive. Une prime de risque est appliquée afin de prendre en compte une décote essentiellement avant l'obtention du permis de construire et pendant le délai de recours. Dans le cas des bâtiments, le bien est valorisé comme livré et loué, puis tous les coûts restants à supporter (travaux résiduels, commercialisation, franchises) sont soustraits de cette valeur.
- La valorisation des réserves foncières a été réalisée en interne et résulte d'une différenciation des parcelles par destination selon quatre catégories selon leur délai de mutabilité (réserves immédiatement disponibles, sous contraintes aéronautiques, d'évolution de PLU ou mutables à court terme après démolition/dépollution). Elle résulte du produit de leur valeur de marché théorique au mètre carré par la surface en mètres carrés disponible, auquel est appliquée une décote correspondant au coût de la non-cessibilité du terrain et au coût de portage. Le taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie correspond au coût du capital de la société Aéroports de Paris SA.



6.3.1 Analyse des immeubles de placement

Les immeubles de placement se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Terrains, aménagements & infrastructures	Constructions	Immobilisations en cours, avances et acomptes	Total
Valeur brute	119	563	95	777
Cumul des amortissements et dépréciations	(56)	(245)	-	(301)
Valeur nette au 01/01/2018	63	318	95	476
Investissements et variation des avances et acomptes	-	2	9	11
Amortissements et dépréciations	(1)	(9)	-	(10)
Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques	(2)	18	(19)	(3)
Valeur nette au 30/06/2018	60	329	85	474
Valeur brute	118	583	85	786
Cumul des amortissements et dépréciations	(58)	(254)	-	(312)

6.3.2 Juste valeur des immeubles de placement

La juste valeur des immeubles de placement qui s'élevait à 2 434 millions d'euros au 31 décembre 2017 n'a pas variée au 30 juin 2018.

En effet, les projets initiés en 2018 ont déjà fait l'objet d'une valorisation en 2017, en tenant compte de leur état d'avancement et des hypothèses prises dans les business

plan. De plus, aucune variation significative des taux de rendement pouvant faire évoluer la valorisation du portefeuille n'a été observée sur le premier semestre 2018.

Enfin, aucun événement majeur n'a eu lieu sur l'ensemble du portefeuille (acquisition, cession, entrée ou sortie d'un locataire majeur).

6.4 Pertes de valeur des immobilisations incorporelles, corporelles et des immeubles de placement

Les immobilisations incorporelles, corporelles et les immeubles de placement font l'objet de tests de perte de valeur lorsque des indices de dépréciation surviennent.

Pour les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, un test est réalisé au minimum une fois par an et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît. S'agissant des terrains, par nature non amortissables, ils sont testés pour dépréciation s'il existe un indice de perte de valeur.

Les immobilisations incorporelles, corporelles et les immeubles de placement sont testés au niveau du regroupement d'actifs pertinents (actif isolé ou Unité Génératrice de Trésorerie – UGT) déterminé conformément aux prescriptions d'IAS 36. Dans le cas où le montant recouvrable est inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. La comptabilisation d'une perte de valeur entraîne une révision de la base amortissable et éventuellement du plan d'amortissement des immobilisations concernées.

Conformément à la norme IAS 36, les critères retenus pour apprécier les indices de perte de valeur peuvent être notamment une performance inférieure aux prévisions, une diminution du trafic, une évolution significative des données de marché ou de l'environnement réglementaire ou une obsolescence ou dégradation matérielle non prévue dans le plan d'amortissement.

Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles ou incorporelles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable. La valeur de l'actif après reprise de la perte de valeur est plafonnée à la valeur comptable qui aurait été déterminée nette des amortissements si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée au cours des exercices antérieurs.



Le Groupe n'a pas constaté de pertes de valeur significatives sur ses immobilisations incorporelles (cf. note 6.1), corporelles (cf. note 6.2) et immeubles de placement (cf. note 6.3).

NOTE 7 Capitaux propres et résultat par action

7.1 Capitaux propres

Les capitaux propres se décomposent de la manière suivante :

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Résultats non distribués	Autres éléments de capitaux propres	Part Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>(en millions d'euros)</i>								
Situation au 30/06/2018	297	543	-	3 760	(65)	4 535	939	5 474

7.1.1 Capital

Le capital d'Aéroports de Paris SA s'élève à 296 881 806 euros. Il est divisé en 98 960 602 actions de 3 euros chacune, entièrement libérées et n'a fait l'objet d'aucune modification au cours du premier semestre 2018.

Ce capital est assorti d'une prime d'émission de 542 747 milliers d'euros résultant de l'augmentation réalisée en 2006.

7.1.2 Actions propres

Les titres auto-détenus par le Groupe sont comptabilisés en déduction des capitaux propres pour leur coût d'acquisition. Les éventuels profits ou pertes liés à l'achat, la vente ou l'annulation de titres auto-détenus sont comptabilisés directement en capitaux propres sans affecter le résultat.

Dans le cadre de son contrat de liquidité et conformément à l'autorisation donnée par les actionnaires lors de l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2018, la Société a procédé au cours de la période au rachat et à la vente de 196 596 actions.

Ainsi, le nombre d'actions auto-détenues qui était nul au 31 décembre 2017 est également nul au 30 juin 2018 au titre de ce contrat.

7.1.3 Autres éléments de capitaux propres

L'évolution des autres éléments de capitaux propres est la suivante :

	Situation au 01/01/2017	Résultat global - 1er semestre 2017	Situation au 30/06/2017	Situation au 01/01/2018	Résultat global - 1er semestre 2018	Situation au 30/06/2018
<i>(en millions d'euros)</i>						
Ecart de conversion	4	(4)	-	(10)	17	7
Ecart actuariels*	(94)	7	(87)	(84)	1	(83)
Réserve de juste valeur	5	(6)	(1)	(3)	14	11
Total	(85)	(3)	(88)	(97)	32	(65)

* Pertes cumulées au titre des écarts actuariels nets d'impôt différé



7.1.4 Résultats non distribués

Les résultats non distribués s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Réserves de la société mère Aéroports de Paris :		
Réserve légale	30	30
Autres réserves	865	865
Report à nouveau	1 357	1 102
Réserves consolidées	1 303	1 266
Résultat de la période (attribuable aux propriétaires de la société mère)	205	571
Total	3 760	3 834

7.1.5 Dividendes versés

Les dividendes versés se sont élevés à :

- ◆ 342 millions d'euros en 2018, soit 3,46 euros par action, conformément à la 3e résolution de l'AGO du 4 mai 2018 ;
- ◆ 261 millions d'euros en 2017, soit 2,64 euros par action, conformément à la 3e résolution de l'AGO du 11 mai 2017.

7.1.6 Résultat par action

Le calcul du résultat par action s'établit ainsi :

	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres)	98 955 790	98 960 253
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la société mère (en millions d'euros)	205	161
Résultat de base par action (en euros)	2,07	1,63
Résultat dilué par action (en euros)	2,07	1,63
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère (en millions d'euros)	205	161
Résultat de base par action (en euros)	2,07	1,63
Résultat dilué par action (en euros)	2,07	1,63

Le résultat de base correspond au résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère.

Le nombre moyen pondéré d'actions correspond au nombre d'actions composant le capital de la société mère, minoré

des actions propres détenues en moyenne au cours de la période, soit 1.063 au 30 juin 2018 et 4.812 au 31 décembre 2017.

Il n'existe aucun instrument de capitaux propres à effet dilutif.

7.2 Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires se décomposent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Intérêts minoritaires		
TAV Airports (Turquie)	811	849
Airport International Groupe (AIG)	123	-
Média Aéroport de Paris	5	6



Autres	-	2
Total	939	857

NOTE 8 Autres provisions et autres passifs non courants

8.1 Autres provisions

Les autres provisions constituées par le Groupe ADP concernent essentiellement des litiges commerciaux et sociaux, ainsi que des risques pays, fiscaux et environnementaux. Une provision est constatée dès lors qu'il existe un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Elle est comptabilisée si les trois conditions suivantes sont satisfaites :

- le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation ;
- le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

Les autres provisions ont évolué comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Litiges	Autres provisions	1er semestre 2018	Litiges	Autres provisions	1er semestre 2017
Provisions au 1er janvier	14	75	89	15	54	69
Augmentations	2	37	39	1	2	3
Dotations	2	-	2	1	2	3
Augmentation liée aux variations de périmètre	-	4	4	-	-	-
Autres augmentations	-	33	33	-	-	-
Diminutions	-	(10)	(10)	(10)	(24)	(34)
Provisions utilisées	-	(7)	(7)	-	(5)	(5)
Provisions devenues sans objet	-	(3)	(3)	(10)	(6)	(16)
Autres diminutions	-	-	-	-	(13)	(13)
Provisions à la clôture	16	102	118	6	32	38
Dont						
Part non courante	16	75	91	6	14	20
Part courante	-	27	27	-	18	18

Les provisions pour litiges concernent divers litiges fournisseurs, des litiges sociaux et des litiges commerciaux.

Les informations relatives aux passifs éventuels sont décrites en note 15.

Les autres provisions comprennent notamment des provisions pour risques Clients et Fournisseurs.

8.2 Autres passifs non courants

Les éléments présentés en autres passifs non courants comprennent :

- Les subventions d'investissement. En application de l'option offerte par la norme IAS 20, elles sont comptabilisées au passif et sont reprises au résultat au même rythme que les amortissements des immobilisations afférentes ;
- Les dettes liées aux loyers de concessions exploitées par TAV Airports ;
- Les revenus des contrats client comptabilisés en produits constatés d'avance ;



- La dette liée aux options de vente accordée aux intérêts minoritaires.

En application de la norme IAS 32, cette dette est évaluée initialement sur la base de la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option de vente. La contrepartie de cette dette est une diminution de la valeur comptable des intérêts minoritaires. L'écart entre la valeur actuelle du prix d'exercice et cette valeur comptable est comptabilisée dans les capitaux propres part Groupe en autres réserves. Ultérieurement, cette dette est réévaluée à chaque fin de période par contrepartie du résultat.

Les autres passifs non courants se décomposent ainsi à la clôture de la période :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Loyers de concessions exigibles > 1 an	607	621
Subventions d'investissement	49	49
Dette liée à l'option de vente des minoritaires	22	18
Produits constatés d'avance	94	91
Autres	1	1
Total	773	780

Les dettes liées aux loyers de concessions concernent TAV Airports au titre des concessions de TAV Milas Bodrum et TAV Ege dont les loyers de concession sont fixes tels que définis dans les contrats de concessions et ont été reconnus en contrepartie du droit d'exploiter les aéroports en concession (cf. note 6.1.1). Au 30 juin 2018, les dettes sur loyers de concession à plus d'un an atteignent respectivement 288 millions d'euros pour Milas Bodrum et 252 millions d'euros pour Ege (vs 280 millions d'euros pour Milas Bodrum et 273 millions pour Ege au 31 décembre 2017).

La dette liée à l'option de vente des minoritaires concerne

Ville Aéroportuaire Immobilier 1 dont la levée d'option est fin 2023.

Les produits constatés d'avance à plus d'un an concernent principalement Aéroports de Paris SA et comprennent :

- la location à Air France du terminal T2G, soit 24 millions d'euros au 30 juin 2018 (25 millions d'euros au 31 décembre 2017) ;
- le bail à construction SCI Aéroville, soit 29 millions d'euros au 30 juin 2018 (29 millions d'euros au 31 décembre 2017).

NOTE 9 Informations relatives à la gestion des risques financiers

9.1 Gestion du risque financier

9.1.1 Introduction

Outre les instruments dérivés, les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'emprunts et de découverts bancaires, d'obligations, de dettes de location financement, de dettes fournisseurs et de contrats de location. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe. Le Groupe détient d'autres actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts à court terme qui sont générés directement par ses activités.

Le Groupe contracte également des instruments dérivés, principalement des swaps de taux d'intérêt. Ces instruments ont pour objectif la gestion des risques de taux d'intérêt liés au financement du Groupe.

Les risques principaux attachés aux instruments financiers du Groupe sont :

- le risque de crédit ;
- le risque de liquidité ;
- le risque de marché.

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessus, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion des risques, ainsi que sa gestion du capital. Des informations quantitatives figurent à d'autres endroits dans les états financiers consolidés.

Il incombe au comité d'audit de définir et superviser le cadre de la gestion des risques du Groupe. La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe doit faire face, de définir les limites dans lesquelles les risques doivent se situer et les contrôles à mettre en œuvre, de gérer les risques et de veiller au respect des limites définies. La



politique et les systèmes de gestion des risques sont régulièrement revus afin de prendre en compte les évolutions des conditions de marché et des activités du Groupe. Le Groupe, par ses règles et procédures de formation et de gestion, vise à développer un environnement de contrôle rigoureux et constructif dans lequel tous les membres du personnel ont une bonne compréhension de leurs rôles et de leurs obligations.

Le comité d'audit du Groupe a pour responsabilité de procéder à un examen, avec la Direction générale, des principaux risques encourus par le Groupe et d'examiner la politique de maîtrise des risques dans tous les domaines. Par ailleurs, l'audit interne réalise des revues des contrôles et des procédures de gestion des risques, dont les résultats sont communiqués au comité d'audit.

Clients et autres débiteurs

La politique du Groupe est de mettre sous surveillance juridique et de vérifier la santé financière de tous ses clients (nouveaux ou non). À l'exception des contrats signés avec l'État et les filiales détenues à 100 %, les baux passés entre le Groupe et ses clients comportent des clauses de garantie (chèque de dépôt, caution bancaire, garantie bancaire à première demande, etc.). De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent. Par conséquent, le risque de crédit est peu significatif en tenant compte des garanties dont le Groupe dispose et de son dispositif de suivi du poste client.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Environ 18 % des produits du Groupe se rattachent à des prestations avec son principal client Air France.

Les éléments quantitatifs concernant les créances commerciales ainsi que l'antériorité des créances courantes sont précisés en note 4.4.

Conformément à la norme IFRS 9, le Groupe détermine un niveau de dépréciation de ses créances clients en fonction des pertes de crédit attendues. Ce modèle de dépréciation s'appuie sur :

- ◆ chaque type des créances (créances homogènes, créances de montant significatif) ;
- ◆ la probabilité de défaut du client ;
- ◆ et le taux de perte irrécouvrable en cas de défaut.

Placements et instruments dérivés

Concernant le risque de crédit relatif aux autres actifs financiers du Groupe (trésorerie, équivalents de trésorerie, actifs financiers disponibles à la vente et certains instruments dérivés), Aéroports de Paris SA place ses excédents de trésorerie au travers d'OPCVM de type monétaire court terme. Le risque de contrepartie lié à ces

placements est considéré comme marginal. Concernant TAV Airports, le risque de crédit sur les fonds liquides est limité puisque les contreparties sont des banques affichant des notes de crédit élevées. Pour les instruments dérivés, l'exposition du Groupe est liée aux défaillances éventuelles des tiers concernés qui sont, pour l'essentiel, des institutions financières de premier rang. L'exposition maximale est égale à la valeur comptable de ces instruments.

Garanties

Il existe des garanties accordées par le Groupe au titre de la bonne exécution de ses contrats internationaux. En particulier, ADP International et TAV Airports ont accordé des engagements (nantissement d'actions, gage sur créances et nantissement de compte bancaires) dans le cadre d'emprunts bancaires contractés en vue de financer la construction et l'exploitation de certaines concessions (cf. note 14).

9.1.2 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité/risque. Les analyses de sensibilité aux risques de taux et au risque de change sont présentées au paragraphe 9.5.3.

9.2 Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité.

Le Gearing est passé de 70% fin 2017 à 92% fin juin 2018. La hausse du Gearing s'explique par l'augmentation de l'endettement net, principalement dû à l'impact des nouvelles acquisitions réalisées par le Groupe.

Durant l'exercice, le Groupe n'a pas modifié sa politique en matière de gestion du capital.

Occasionnellement, le Groupe achète ses propres actions sur le marché pour animer la liquidité des titres. Le rythme de ces achats dépend des cours sur le marché.

Le conseil d'administration veille au niveau des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires.

À ce jour, les membres du personnel détiennent 1,72% des actions ordinaires.

Ni la société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques.



9.3 Résultat financier

Le résultat financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les intérêts à recevoir sur les placements, les intérêts sur les passifs sociaux résultant des régimes à prestations définies, les profits et pertes de change et les profits et pertes sur les instruments de couverture qui sont comptabilisés dans le compte de résultat. A ce titre, il comprend le résultat réalisé et latent au titre des instruments dérivés de change et de taux portés par le Groupe ADP qu'ils soient ou non documentés en comptabilité de couverture. Le résultat financier intègre également la désactualisation des dettes sur loyers de concessions.

L'analyse du résultat financier s'établit ainsi respectivement en 2018 et 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Produits financiers	Charges financières	Résultat financier 1er semestre 2018
Charges brutes d'intérêt liées à l'endettement	-	(92)	(92)
Résultat des dérivés de taux	7	(9)	(2)
Coût de l'endettement financier brut	7	(101)	(94)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	(2)	6
Coût de l'endettement financier net	15	(103)	(88)
Produits de participations non consolidées	3	-	3
Gains et pertes nets de change	24	(33)	(9)
Dépréciations et provisions	-	(12)	(12)
Autres	8	(21)	(13)
Autres produits et charges financiers	35	(66)	(31)
Charges financières nettes	50	(169)	(119)

<i>(en millions d'euros)</i>	Produits financiers	Charges financières	Résultat financier 1er semestre 2017
Charges brutes d'intérêt liées à l'endettement	-	(52)	(52)
Résultat des dérivés de taux	9	(4)	5
Coût de l'endettement financier brut	9	(56)	(47)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	9	(56)	(47)
Produits de participations non consolidées	-	-	-
Gains et pertes nets de change	22	(26)	(4)
Dépréciations et provisions	-	(13)	(13)
Autres	-	-	-
Autres produits et charges financiers	22	(39)	(17)
Charges financières nettes	31	(95)	(64)



Les gains et pertes par catégories d'instruments financiers se présentent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Produits, charges, profits et pertes sur dettes au coût amorti	(96)	(48)
Charges d'intérêts sur dettes évaluées au coût amorti	(92)	(52)
Intérêts nets sur les dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie	(4)	-
Intérêts nets sur les dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	-	4
Variation de valeur des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	-	(56)
Variation de valeur des dettes financières couvertes en juste valeur	-	56
Profits et pertes sur instruments financiers en juste valeur par le résultat	6	-
Profits sur équivalents de trésorerie (option de juste valeur)	6	-
Résultats réalisés et latents sur les dérivés non qualifiés de couverture (dérivés de transaction)	-	-
Profits et pertes sur actifs disponibles à la vente	(7)	(9)
Plus (moins-values) de cessions	-	-
Dotations nettes de reprise	(7)	(9)
Autres profits et pertes sur prêts, créances et dettes au coût amorti	(17)	(3)
Gains et pertes nets de change	(8)	(4)
Autres profits nets	(9)	1
Dotations financières aux provisions pour engagements sociaux	(5)	(4)
Dotations financières aux provisions pour engagements sociaux	(5)	(4)
Total des gains nets (pertes nettes) reconnus en résultat	(119)	(64)

9.4 Dettes financières

Les emprunts et autres passifs porteurs d'intérêts sont initialement enregistrés pour leur juste valeur qui correspond au montant reçu, diminué des coûts de transaction directement attribuables aux emprunts concernés comme les primes et frais d'émission. Ces emprunts sont ensuite comptabilisés selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

Le taux effectif correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur comptable d'un emprunt à l'origine en actualisant ses flux futurs estimés.

De même, les dettes fournisseurs sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

Les dettes financières dont l'échéance est supérieure à un an sont présentées en dettes financières non courantes. Les dettes financières dont la date de remboursement est inférieure à un an sont présentées en dettes financières courantes.



9.4.1 Détail des emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières s'analysent ainsi à la clôture :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Part non courante	Part courante	Au 31/12/2017	Part non courante	Part courante
Emprunts obligataires	4 181	4 181	-	4 179	4 179	-
Emprunts bancaires (i)	2 225	1 654	571	1 623	1 057	566
Autres emprunts et dettes assimilées	201	190	11	42	35	7
Emprunts et dettes financières hors intérêts courus et dérivés	6 607	6 025	582	5 844	5 271	573
Intérêts courus non échus	66	-	66	67	-	67
Instruments financiers dérivés passif	69	63	6	54	49	5
Total emprunts et dettes financières	6 742	6 088	654	5 965	5 320	645

- La part courante des emprunts bancaires intègre notamment les emprunts bancaires de TAV Tunisia. N'ayant pas respecté les conventions de financement du fait de ses difficultés actuelles suite aux événements ayant eu lieu en Tunisie en 2015, les emprunts bancaires de TAV Tunisia sont présentés en dettes exigibles pour un montant de 331 millions d'euros au 30 juin 2018.

La variation des emprunts et dettes financières au 30 juin 2018 s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017	Augmentation/souscription	Remboursement	Variation de change	Variation de juste valeur	Variations de périmètre	Autres variations	Au 30/06/2018
Emprunts obligataires	4 179	2	-	-	4	-	(4)	4 181
Emprunts bancaires	1 623	420	(129)	8	-	311	(8)	2 225
Autres emprunts et dettes assimilées	42	23	(2)	10	-	149	(21)	201
Emprunts et dettes financières hors intérêts courus et dérivés	5 844	445	(131)	18	4	460	(33)	6 607
Intérêts courus non échus	67	83	(97)	(4)	(3)	11	9	66
Instruments financiers dérivés passif	54	-	-	1	(11)	30	(5)	69
Total emprunts et dettes financières	5 965	528	(228)	15	(10)	501	(29)	6 742

9.4.2 Endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini par le Groupe ADP correspond aux montants figurant au passif du bilan sous les postes emprunts et dettes financières à long terme et emprunts et dettes financières à court terme, la dette liée à l'option de vente des minoritaires, diminués des instruments dérivés actif, des créances et comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence, de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restriction.



Cet endettement financier net se présente ainsi à la clôture :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Part non courante	Part courante	Au 31/12/2017	Part non courante	Part courante
Emprunts et dettes financières	6 742	6 088	654	5 965	5 320	645
Instrument financiers dérivés actif	28	20	8	27	23	4
Créances et comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	124	72	52	90	51	39
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 398	-	1 398	1 912	-	1 912
Liquidités soumises à restriction (i)	217		217	189		189
Dettes liées à l'option de vente des minoritaires	(54)	(22)	(32)	(50)	(18)	(32)
Endettement financier net	5 029	6 018	(989)	3 797	5 264	(1 467)
Gearing	92%			70%		

- Les liquidités soumises à restriction concernent principalement TAV Airports. Certaines filiales (TAV Istanbul, TAV Esenboga, TAV Tunisia, TAV Macedonia, TAV Milas Bodrum, TAV Ege et TAV Holding – "les emprunteurs") ont ouvert des comptes dits de "projet" ayant pour objectif de maintenir un niveau de réserve de trésorerie au service du remboursement de la dette projet ou d'éléments définis dans les accords avec les prêteurs (paiement des loyers aux DHMI, dépenses opérationnelles, impôts..).



9.4.3 Détail des emprunts obligataires et bancaires

Les emprunts obligataires et bancaires s'analysent ainsi :

	Valeur nominale	Taux nominal	Taux effectif avant prise en compte des couvertures de juste valeur	Valeur de la dette en coût amorti	Incidence des couvertures de juste valeur	Valeur au bilan au 30/06/2018	Juste valeur au 30/06/2018
<i>(en millions d'euros)</i>							
Aéroports de Paris SA							
Dont Emprunts							
ADP 2012-2019	300	2.375%	2.476%	300	-	300	307
ADP 2010-2020	500	4.824%	3.95%	492	-	492	538
ADP 2011-2021	400	4.0%	4.064%	399	9	408	450
ADP 2011-2022	400	3.875%	3.985%	399	-	399	455
ADP 2015-2023	500	1.50%	1.524%	499	-	499	531
ADP 2012-2024	500	3.125%	3.252%	497	-	497	580
ADP 2014-2025	500	1.50%	1.609%	495	-	495	533
ADP 2013-2028	600	2.75%	2.846%	594	-	594	709
ADP 2017-2027	500	1.0%	1.036%	497	-	497	508
Dont Emprunts bancaires							
BEI 2003-2018	100	Eur 3M +	Eur 3M + marge	100	-	100	100
BEI 2004-2019	220	Eur 3M +	Eur 3M + marge	220	-	220	220
BEI 2004-2020	30	Eur 3M +	Eur 3M + marge	30	-	30	30
BEI 2005-2020	130	Eur 3M +	Eur 3M + marge	130	-	130	130
BEI 2018-2038	250	Eur 3M +	Eur 3M + marge	250	-	250	258
Autres	37			37	-	37	40
TAV Tunisia							
Prêts bancaires 2022-2028	331	Eur 6M +	Eur 6M + marge	331		331	374
TAV Ege							
Prêt bancaire 2028	229	EUR6M + 5,50%	EUR6M + 5,50%	229		229	315
TAV Milas Bodrum							
Prêt bancaire 2031	145	EUR6M + 4,50%	EUR6M + 4,50%	145		145	188
TAV Istanbul							
Prêt bancaire 2018	100	1.40% - 1.60%	1.40% - 1.60%	100		100	100
TAV Esenboga							
Prêt bancaire 2022	110	EUR6M + 2,35%	EUR6M + 2,35%	110		110	120
Havas							
Prêts bancaires 2021-2023	59	2,70% - 2,75%	2,70%-2,75%	59		59	63
TAV Macedonia							
Prêt bancaire 2025	55	EUR6M + 4.95%	EUR6M + 4.95%	55		55	67
TAV Gazipasa							
Prêts bancaires 2018-2020	49	3.9%-4.6%	3.9%-4.6%	49		49	53
Autres filiales de TAV Airports							
Prêts bancaires	72			72		72	79
AIG							
IFC 2023-2028	293	LUSD6M +	LUSD6M + marge	217		217	248
IDB 2024-2028	117	LUSD6M +	LUSD6M + marge	82		82	99
Prêt Standby 2025	9	6.75%	6.75%	9		9	11
Total	6 117			6 397	9	6 406	7 106

La juste valeur (M-To-M) est une valeur calculée par actualisation des flux futurs hors coupon couru. Cette valeur ne tient pas compte du spread de crédit d'Aéroports de Paris SA.



9.5 Instruments financiers

Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de la gestion du risque de taux de sa dette à moyen et long terme, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés, constitués d'opérations d'échange de taux d'intérêt et de devises (interest rates swaps et cross currency swaps) principalement adossés à des lignes d'emprunts obligataires ou de prêts bancaires.

Ces swaps de taux d'intérêts sont initialement et ultérieurement évalués au bilan à leur juste valeur. La variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du résultat sauf dans les cas particuliers de la comptabilité de couverture exposés ci-dessous.

Lorsque l'instrument financier peut être qualifié d'instrument de couverture, ces instruments sont évalués et comptabilisés conformément aux critères de la comptabilité de couverture de la norme IFRS 9 :

- si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de flux de trésorerie, la variation de la valeur de la partie efficace du dérivé est enregistrée dans les autres éléments du résultat global et présentée dans les réserves de juste valeur au sein des capitaux propres. Elle est reclassée en résultat lorsque l'élément couvert est lui-même comptabilisé en résultat. En revanche, la partie inefficace du dérivé est enregistrée directement en résultat. Lorsque l'élément couvert est une émission de dette future, le reclassement en résultat est effectué sur la durée de vie de la dette, une fois celle-ci émise. Lorsque la transaction prévue se traduit par la comptabilisation d'un actif ou d'un passif non financier, les variations cumulées de la juste valeur de l'instrument de couverture précédemment enregistrées en capitaux propres sont intégrées dans l'évaluation initiale de l'actif ou du passif concerné ;
- si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de juste valeur, la variation de valeur du dérivé et la variation de valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert sont enregistrées en résultat au cours de la même période ;
- une couverture de change d'un investissement net dans une entité étrangère est comptabilisée de la même manière qu'une couverture de flux de trésorerie. Les variations de la juste valeur de l'instrument de couverture sont comptabilisées en capitaux propres pour ce qui concerne la partie efficace de la relation de couverture, tandis que les variations de la juste valeur relative à la partie inefficace de la couverture sont constatées en résultat financier. Lorsque l'investissement dans l'entité étrangère est cédé, toutes les variations de la juste valeur de l'instrument de couverture précédemment comptabilisées en capitaux propres sont transférées au compte de résultat.

La comptabilité de couverture est applicable si la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place et si l'efficacité de la relation de couverture est démontrée de façon prospective et rétrospective dès son origine puis à chaque arrêté comptable.

Les instruments dérivés sont présentés au bilan intégralement à l'actif en Autres actifs financiers courants ou au passif en Emprunts et dettes financières à court terme, ces dérivés étant résiliables à tout moment moyennant le versement ou l'encaissement d'une soulte correspondant à leur juste valeur.

Juste valeur des instruments financiers

- Méthode de calcul de la juste valeur

La meilleure indication de juste valeur d'un contrat est le prix qui serait convenu entre un acheteur et un vendeur libres de contracter et opérant aux conditions de marché. En date de négociation, il s'agit généralement du prix de transaction. Par la suite, l'évaluation du contrat doit être fondée sur des données de marché observables qui fournissent l'indication la plus fiable de la juste valeur d'un instrument financier :

- flux futurs actualisés pour les emprunts obligataires et bancaires ;
- prix cotés sur un marché organisé pour les titres de participation cotés et non consolidés ;
- valeur de marché pour les instruments de change et de taux, évalués par actualisation du différentiel de cash-flow futurs ou en obtenant des cotations de la part d'établissements financiers tiers.

La juste valeur des contrats de vente à terme de devises correspond à la différence entre les montants de devises convertis aux cours contractuellement fixés pour chaque échéance et les montants de ces devises convertis au taux forward pour ces mêmes échéances.



La juste valeur d'un instrument financier doit refléter les risques de non-performance : le risque de crédit de la contrepartie (*Credit Valuation Adjustment – CVA*) et le risque de crédit propre du Groupe (*Debit Valuation Adjustment – DVA*). Pour les instruments dérivés, le Groupe a choisi de déterminer la CVA en utilisant un modèle mixte incluant des données de marché – utilisation des spreads CDS (*Credit Default Swap*) des contreparties – et des données statistiques historiques.

9.5.1 Catégories d'actifs et de passifs financiers

	Au 30/06/2018	Ventilation par catégories d'instruments financiers						
		Juste valeur				Coût amorti ***	Instr. dérivés de couverture	
		Option JV*	Trading **	Instr. de cap. propres - JV par résultat***	Instr. de cap. propres - JV par OCI***		de juste valeur	de flux futurs
<i>(en millions d'euros)</i>								
Autres actifs financiers non courants	399	-	20	45	1	333	-	-
Clients et comptes rattachés	716	-	-	-	-	716	-	-
Autres créances****	210	-	-	-	-	210	-	-
Autres actifs financiers courants	320	-	8	-	-	312	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 398	1 398	-	-	-	-	-	-
Total des actifs financiers	3 043	1 398	28	45	1	1 571	-	-
Emprunts et dettes financières à long terme	6 088	-	12	-	-	6 025	-	51
Fournisseurs et comptes rattachés	480	-	-	-	-	480	-	-
Autres dettes****	1 142	-	-	-	-	1 142	-	-
Emprunts et dettes financières à court terme	654	-	5	-	-	648	1	-
Total des passifs financiers	8 364	-	17	-	-	8 295	1	51

* Désignés comme tel à l'origine

** Désignés comme détenus à des fins de transaction

*** Le Groupe ADP applique la norme IFRS 9 "Instruments financiers" entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2018. Les impacts liés à la première application de la norme sur les différentes catégories d'instruments financiers sont présentés en note 1.3.

**** Les autres créances et autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens de l'IAS 32, des droits et obligations contractuels, tels que les créances et dettes fiscales et sociales.



	Au 31/12/2017	Ventilation par catégories d'instruments financiers						
		Juste valeur		Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés de couverture	
		Option JV*	Trading **				de juste valeur	de flux futurs
<i>(en millions d'euros)</i>								
Autres actifs financiers non courants	376	-	23	29	323	-	-	-
Clients et comptes rattachés	641	-	-	-	641	-	-	-
Autres créances***	161	-	-	-	161	-	-	-
Autres actifs financiers courants	248	-	4	-	244	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 912	1 912	-	-	-	-	-	-
Total des actifs financiers	3 338	1 912	27	29	1 369	-	-	-
Emprunts et dettes financières à long terme	5 320	-	13	-	-	5 271	-	36
Fournisseurs et comptes rattachés	422	-	-	-	-	422	-	-
Autres dettes***	1 161	-	-	-	-	1 161	-	-
Emprunts et dettes financières à court terme	645	-	5	-	-	640	-	-
Total des passifs financiers	7 548	-	18	-	-	7 494	-	36

* Désignés comme tel à l'origine

** Désignés comme détenus à des fins de transaction

*** Les autres créances et autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des droits et obligations contractuels, tels que les créances et dettes fiscales et sociales.

Dans le cadre de la détermination de la juste valeur des dérivés actifs, le risque de contrepartie (*Credit Valuation Adjustment – CVA*) a été calculé au 30 juin 2018 et son impact est jugé non significatif.

9.5.2 Hiérarchie des justes valeurs

Hiérarchie des justes valeurs

La norme IFRS 13 "Evaluation à la juste valeur" établit une hiérarchie des justes valeurs et distingue trois niveaux :

- niveau 1 : juste valeur fondée sur les cours de marchés actifs pour le même instrument (sans modification ni reconditionnement). Ce niveau s'applique principalement aux valeurs mobilières de placement dont les cours sont communiqués par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- niveau 2 : juste valeur fondée sur les cours de marchés actifs pour des actifs ou passifs semblables et les techniques de valorisation dont toutes les données importantes sont fondées sur des informations de marché observables. Ce niveau s'applique principalement aux instruments dérivés dont les valorisations sont fournies par Bloomberg ;
- niveau 3 : juste valeur fondée sur les techniques de valorisation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables. A ce jour, ce niveau ne trouve pas à s'appliquer au sein du Groupe pour l'évaluation des instruments financiers.



Les justes valeurs des instruments financiers sont hiérarchisées de la manière suivante en 2018 et 2017 :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018		Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 Prix basés sur des données observables	Niveau 3 Prix basés sur des données non observables
	Valeur au bilan	Juste valeur			
Actif					
Instruments de capitaux propres - juste valeur par résultat*	45	45	-	45	-
Instruments de capitaux propres - juste valeur par OCI*	1	1	-	1	-
Prêts et créances hors créances de location financement bailleur	500	514	-	514	-
Clients et comptes rattachés	716	716	-	716	-
Instruments dérivés	28	28	-	28	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 398	1 398	1 398	-	-
Passif					
Emprunts obligataires	4 181	4 611	-	4 611	-
Emprunts bancaires	2 225	2 495	-	2 495	-
Autres emprunts et dettes assimilées	201	201	-	201	-
Intérêts sur emprunts	66	66	-	66	-
Instruments dérivés	69	69	-	69	-
Autres passifs non courants	773	815	-	815	-
Autres dettes et produits constatés d'avance	798	798	-	798	-

* cf. note 1.3

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017		Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 Prix basés sur des données observables	Niveau 3 Prix basés sur des données non observables
	Valeur au bilan	Juste valeur			
Actif					
Actifs disponibles à la vente	29	29	-	29	-
Prêts et créances hors créances de location financement bailleur	420	417	-	417	-
Clients et comptes rattachés	641	641	-	641	-
Instruments dérivés	27	27	-	27	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 912	1 912	1 912	-	-
Passif					
Emprunts obligataires	4 179	4 640	-	4 640	-
Emprunts bancaires	1 623	1 835	-	1 835	-
Autres emprunts et dettes assimilées	42	42	-	42	-
Intérêts sur emprunts	67	67	-	67	-
Instruments dérivés	54	54	-	54	-
Autres passifs non courants	780	743	-	743	-
Autres dettes et produits constatés d'avance	724	724	-	724	-

9.5.3 Analyse des risques liés aux instruments financiers

Risques de taux

En complément de sa capacité d'autofinancement, le Groupe a recours à l'endettement pour financer son programme d'investissement.

Le risque de taux relatif à la dette est géré en modulant les parts respectives de taux fixe et de taux variable en fonction des évolutions de marché.

La gestion de ce risque repose sur la mise en place ou l'annulation d'opérations d'échange de taux d'intérêts (swaps).

L'exposition au risque de taux d'intérêt du Groupe provient essentiellement de son endettement financier et, dans une moindre mesure de son portefeuille de dérivés de taux.

La politique du Groupe consiste à gérer sa charge d'intérêt en utilisant une combinaison d'emprunts à taux fixe et à taux variable. La politique du Groupe est que 50 % à 100 % de sa dette soit à taux fixe. Dans cet objectif, le Groupe met en place des swaps de taux d'intérêt par lesquels il échange à intervalles déterminés la différence entre le montant des intérêts à taux fixe et le montant des intérêts à taux variable calculés sur un montant nominal d'emprunt convenu entre les parties. Ces swaps sont affectés à la couverture des emprunts.

La répartition des dettes financières taux fixe/taux variable est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018			Au 31/12/2017		
	Avant couverture	Après couverture	%	Avant couverture	Après couverture	%
Taux fixe	5 030	5 701	85%	4 578	4 991	84%
Taux variable	1 643	972	15%	1 333	920	16%
Emprunts et dettes financières hors dérivés	6 673	6 673	100%	5 911	5 911	100%

Au 30 juin 2018, le Groupe détient des instruments financiers dérivés de taux et de change (swaps) pour une juste valeur de 28 millions d'euros figurant à l'actif dans les autres actifs

financiers et 69 millions d'euros figurant au passif dans les emprunts et dettes financières.

Les montants notionnels des dérivés qualifiés s'analysent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Échéances inférieures à 1 an	Échéances entre 1 et 5 ans	Échéances supérieures à 5 ans	Au 30/06/2018	Juste valeur
Dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie	-	11	660	671	(51)
Dérivés non qualifiés de couverture		400	-	400	10
Total	-	411	660	1 071	(41)

Le portefeuille de dérivés non qualifiés de couverture est exclusivement constitué de swaps retournés figeant une marge fixe. Cette partie de portefeuille de dérivés est donc très peu sensible à la variation des taux d'intérêt. Une

baisse instantanée des taux d'intérêt de 1 % au 30 juin 2018 n'entraînerait pas de hausse significative de la juste valeur des dérivés.



Risques de change

Depuis la prise de contrôle du groupe TAV Airports (cf. note 2), le Groupe est exposé au risque de change. TAV Airports convertit ses états financiers dans une devise autre que sa monnaie fonctionnelle, de ce fait le principal risque de change concerne les variations de valeurs de l'euro par rapport à la livre turque (TRY) et au dollar américain. Les monnaies dans lesquelles les transactions sont essentiellement libellées sont l'euro, la livre turque, le dollar américain, ainsi que quelques devises du golfe persique liées au dollar américain par une parité fixe, telles que le rial saoudien, le dirham des Émirats arabes unis et le rial omanais.

Afin de réduire son exposition aux variations de change, le Groupe a mis en place une politique de couverture consistant à :

- mettre en place des instruments dérivés ;
- neutraliser au maximum le risque de change en réduisant le solde des recettes et des dépenses dans ces monnaies ;
- procéder, le cas échéant, à des ventes à terme partielles de dollars pour les soldes résiduels.

La répartition des actifs et passifs financiers par devises est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Euro	TRY	USD	AED	JOD	Autres devises
Autres actifs financiers non courants	399	352	1	45	-	-	1
Clients et comptes rattachés	716	552	34	33	3	66	28
Autres créances*	210	71	6	114	4	4	11
Autres actifs financiers courants	320	259	8	27	2	14	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 398	1 184	26	100	4	61	23
Total des actifs financiers	3 043	2 418	75	319	13	145	73
Emprunts et dettes financières à long terme	6 088	5 576	-	461	-	51	-
Fournisseurs et comptes rattachés	480	333	17	6	5	105	14
Autres dettes*	1 142	1 065	31	3	1	32	10
Emprunts et dettes financières à court terme	654	531	106	11	-	6	-
Total des passifs financiers	8 364	7 505	154	481	6	194	24

* Les autres créances et autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des droits et obligations contractuels, tels que les créances et dettes fiscales et sociales.

Les autres devises portent principalement sur le rial d'Oman (OMR) et le rial saoudien (SAR).

Concernant l'exposition de TAV Airports au risque de change, une appréciation/dépréciation des devises par rapport à l'euro de 10% aurait un impact positif/négatif de 20 millions d'euros sur le résultat avant impôt.



Les cours de change utilisés pour la conversion des états financiers des filiales, coentreprises et entreprises associées étrangères sont les suivants :

	Au 30/06/2018		Au 31/12/2017	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
Dollar des États-Unis (USD)	0,86550	0,82660	0,83731	0,88704
Nouvelle Livre turque (TRY)	0,18720	0,20250	0,22157	0,24350
Dinar jordanien (JOD)	1,21980	1,16540	1,17925	1,25082
Dinar libyen (LYD)	0,62890	0,61720	0,61595	0,63232
Dirham marocain (MAD)	0,09056	0,08890	0,08952	0,09130
Kuna croate (HRK)	0,13550	0,13480	0,13388	0,13396
Yuan chinois (CNY)	0,13060	0,12990	0,12811	0,13120
Peso chilien (CLP)	0,00134	0,00135	0,00136	0,00137
Ariary (MGA)	0,00026	0,00026	0,00026	0,00028
Roupie mauricienne (MUR)	0,02487	0,02458	0,02483	0,02569

Risques de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance.

Le risque de liquidité du Groupe doit être apprécié au regard :

- de sa trésorerie et de ses éventuelles lignes de crédit confirmées non utilisées ;

La trésorerie du Groupe est suivie quotidiennement. Tous les mois un reporting reprend notamment les opérations de financement, les placements et l'analyse des écarts par rapport au budget annuel de trésorerie. Il comprend en outre une ventilation détaillée des placements ainsi qu'éventuellement leur degré de risques.

- de ses engagements financiers existants en termes de remboursement (échéanciers des dettes, engagements hors bilan, clauses de remboursement anticipé) ;

Les échéanciers des passifs financiers sont présentés ci-dessous. Les engagements hors bilan sont présentés en note 14.

Le Groupe a souscrit des contrats prévoyant des clauses de remboursement anticipé :

Pour les emprunts contractés auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI), une clause de concertation pouvant éventuellement conduire à une demande de remboursement anticipé est incluse dans les contrats. Sont concernés notamment par cette clause : un abaissement de la notation du Groupe à un niveau inférieur ou égal à A par l'agence spécialisée Standard & Poor's (ou toute note équivalente émise par une agence de notation comparable), la perte de la majorité du capital social et des droits de vote par l'État et en cas de réduction substantielle du coût du projet tel que défini dans le contrat de prêt (remboursement proportionnel uniquement) ;

- et de sa capacité à lever des financements pour financer les projets d'investissements ;

Les emprunts obligataires libellés en euros sont cotés à la Bourse de Paris.

Les emprunts obligataires émis depuis 2008 disposent qu'en cas de changement de contrôle de la société et d'une notation inférieure ou égale à BBB- au moment du changement de contrôle, chaque porteur d'obligation peut exiger le remboursement ou le rachat par l'émetteur de tout ou partie des obligations qu'il détient à leur valeur nominale.



Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

	Montant au bilan Au 30/06/2018	Total des échéances contractuelles Au 30/06/2018	0 - 1 an	1 - 5 ans	Plus de 5 ans
<i>(en millions d'euros)</i>					
Emprunts obligataires	4 181	4 200	300	1 300	2 600
Emprunts bancaires	2 225	2 240	353	1 089	798
Dépôts et cautionnements reçus	20	20	3	1	16
Autres emprunts et dettes assimilées	176	176	3	56	117
Intérêts sur emprunts	66	940	169	503	268
Concours bancaires courants	5	5	5	-	-
Emprunts et dettes financières hors dérivés	6 673	7 581	833	2 949	3 799
Fournisseurs et comptes rattachés	480	480	480	-	-
Autres dettes*	1 142	1 142	417	322	403
Dettes en coût amorti	8 295	9 203	1 730	3 271	4 202
Décaissements		(136)	(26)	(84)	(26)
Encaissements		85	13	49	23
Swaps de couverture	51	(51)	(13)	(35)	(3)
Décaissements		(24)	(6)	(18)	-
Encaissements		35	9	26	-
Swaps de trading	(11)	11	3	8	-
Décaissements		(1)	(1)	-	-
Encaissements		-	-	-	-
Couverture de change	1	(1)	(1)	-	-
Total	8 336	9 162	1 719	3 244	4 199

* Les autres dettes excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des obligations contractuelles, telles que les dettes fiscales et sociales.

Covenants

En complément du point concernant TAV Tunisia présenté en note 9.4.1, les contrats de financement liés aux concessions opérées par TAV Istanbul, TAV Esenboga et TAV Macedonia comportent également des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect des ratios financiers. Ces contrats représentent 4,11% du montant total des emprunts du Groupe au 30 juin 2018. Pour ces contrats, les ratios sont respectés au 30 juin 2018.



L'échéancier des prêts et créances se présente ainsi :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	0 - 1 an	1 - 5 ans	Plus de 5 ans
Créances et comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	124	52	-	72
Autres créances et intérêts courus rattachés à des participations	6	6	-	-
Prêts, dépôts et cautionnements	14	6	7	1
Créances de location financement bailleur	145	3	23	119
Autres actifs financiers	356	245	82	29
Clients et comptes rattachés	716	716	-	-
Autres créances*	210	210	-	-
Prêts et créances	1 571	1 238	112	221

* Les autres créances excluent tous les comptes qui ne constituent pas, au sens d'IAS 32, des droits contractuels, tels que les créances fiscales et sociales.

Risques de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit qui à la date de clôture est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Instruments de capitaux propres	46	29
Placements détenus jusqu'à leur échéance	-	-
Dérivés de trading	28	27
Prêts et créances à moins d'un an	1 238	1 047
Prêts et créances à plus d'un an	333	323
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 398	1 912
Swap de taux d'intérêt utilisés comme couverture	-	-
Contrats de change à terme utilisés comme couverture	-	-
Total	3 043	3 338



L'exposition maximale au risque de crédit concernant les prêts et créances commerciales à la date de clôture, analysée par types de clients, est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Air France	121	104
Easy Jet	9	7
Federal Express Corporation	4	9
Turkish Airlines	31	29
Autres compagnies aériennes	132	109
Sous-total compagnies aériennes	297	258
Direction Générale de l'Aviation Civile	69	62
Société de Distribution Aéroportuaire	30	33
ATU	5	7
Autres clients et comptes rattachés	315	281
Autres prêts et créances à moins d'un an	522	404
Total prêts et créances à moins d'un an	1 238	1 045

L'antériorité des créances courantes se présente ainsi :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	
	Valeur brute	Valeur nette
Créances non échues	1 199	1 198
Créances échues :		
depuis 1 à 30 jours	8	8
depuis 31 à 90 jours	23	20
depuis 91 à 180 jours	6	5
depuis 181 à 360 jours	4	2
depuis plus de 360 jours	76	5
Prêts et créances courants (selon échéancier - cf. § risque de liquidité)	1 316	1 238

L'évolution des dépréciations de créances commerciales est détaillée en note 4.4.

Compensation des instruments financiers

Les contrats d'instruments dérivés du Groupe peuvent prévoir un droit de compensation si des événements particuliers surviennent tels qu'un changement de contrôle ou un événement de crédit.

En revanche, ces contrats ne prévoient pas d'accord de compensation globale conférant un droit juridiquement exécutoire de compenser les instruments financiers, ni d'accord de collatéralisation.



Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments dérivés actif et passif et l'effet des accords de compensation mentionnés ci-avant au 30 juin 2018 :

	Valeurs brutes comptables avant compensation (a)	Montants bruts compensés comptablement (b)	Montants nets présentés au bilan (c) = (a) - (b)	Effet des autres accords de compensation (ne répondant pas aux critères de compensation d'IAS 32) (d)		Exposition nette (c) - (d)
				Instruments financiers	Juste valeur des collatéraux	
<i>(en millions d'euros)</i>						
dérivés : swap de taux	28	-	28	-	-	28
dérivés : swap de change	-	-	-	-	-	-
Total des dérivés actif	28	-	28	-	-	28
dérivés : swap de taux	(68)	-	(68)	-	-	(68)
dérivés : swap de change	(1)	-	(1)	-	-	(1)
Total des dérivés passif	(69)	-	(69)	-	-	(69)

9.6 Autres actifs financiers

Les montants figurant au bilan, respectivement au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018	Part non courante	Part courante
Instruments de capitaux propres - juste valeur par résultat*	45	45	-
Instruments de capitaux propres - juste valeur par OCI*	1	1	-
Prêts et créances hors créances de location financement bailleur	500	191	309
Créances & comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	124	72	52
Autres créances et intérêts courus rattachés à des participations	6	-	6
Créances financières rattachées aux aéroports en concessions**	112	90	22
Loyers de concessions payés d'avance > 1 an	5	5	-
Autres actifs financiers	253	24	229
Créances de location financement bailleur	145	142	3
Instruments financiers dérivés	28	20	8
Swaps de couverture	-	-	-
Swaps de trading	28	20	8
Total	719	399	320

* cf. note 1.3

** cf. note 6.1.1



La créance constatée sur Fedex qui s'élève à 125 millions d'euros est présentée sur la ligne "Créances de location financement bailleur".

(en millions d'euros)	Au 31/12/2017	Part non courante	Part courante
Titres classés en Actifs disponibles à la vente	29	29	-
Prêts et créances hors créances de location financement bailleur	420	180	240
Créances & comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	90	51	39
Autres créances et intérêts courus rattachés à des participations	13	5	8
Créances financières rattachées aux aéroports en concessions*	97	97	-
Loyers de concessions payés d'avance > 1 an	6	6	-
Autres actifs financiers	214	21	193
Créances de location financement bailleur	148	144	4
Instruments financiers dérivés	27	23	4
Swaps de couverture	-	-	-
Swaps de trading	27	23	4
Total	624	376	248

NOTE 10 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont des éléments non récurrents et significatifs au niveau de la performance consolidée.

Il peut s'agir par exemple d'un résultat de cession d'actif ou d'activité, de frais engagés lors d'un regroupement d'entreprises, de coûts de restructuration ou de coûts liés à une opération exceptionnelle.

NOTE 11 Impôts sur les résultats

La notion d'impôt sur le résultat couvre les impôts nationaux ou étrangers dus sur la base des bénéfices imposables et les impôts de distribution dus par les filiales, et les entreprises mises en équivalence sur les dividendes versés. Le Groupe ADP considère que la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) ne s'analyse pas en un impôt sur le résultat. Celle-ci est donc comptabilisée en charge opérationnelle.

L'impôt sur le résultat comprend :

- la charge ou le produit d'impôt exigible, et
- la charge ou le produit d'impôt différé.

L'impôt exigible est le montant des impôts sur le bénéfice payables ou récupérables auprès des administrations fiscales au titre du bénéfice imposable ou de la perte fiscale d'un exercice. Il est porté respectivement dans les passifs ou actifs courants du bilan.

Fiscalement, cet impôt est calculé par entité ou groupe fiscal. Le groupe fiscalement intégré comprend la société mère Aéroports de Paris SA et treize filiales françaises détenues, directement ou indirectement, à plus de 95 % : ADP Immobilier, ADP Immobilier Industriel, Hub One, Hub One Mobility, ADP Ingénierie, ADP International, Cœur d'Orly Commerces Investissements SAS, Cœur d'Orly Investissements SAS, ADP Invest, ADPM2, ADPM3, ADP Immobilier Tertiaire, et HOTEL RO3 SAS.

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilancielle. Celle-ci consiste à déterminer comme base de calcul les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales à l'exception de celles prévues par la norme IAS 12 "Impôts sur le résultat". Les impôts différés sont évalués en appliquant à cette base de calcul,



le taux d'impôt voté ou quasi-voté applicable à la période de renversement de la différence temporelle conformément à la méthode du report variable. Ils ne sont pas actualisés.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est hautement probable que l'entité fiscale concernée disposera de bénéfices imposables futurs suffisants sur lesquels les différences temporelles déductibles, les déficits fiscaux reportables ou les crédits d'impôts pourront être imputés. Les actifs d'impôts différés non reconnus sont réappréciés à chaque clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient plus probable qu'improbable qu'un bénéfice futur imposable permettra de les recouvrer.

Les actifs et passifs d'impôts exigibles et différés ainsi déterminés sont enregistrés en contrepartie du résultat sauf s'ils se rattachent à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas ils sont comptabilisés en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global.

11.1 Taux d'impôt

Le taux d'impôt courant appliqué au 30 juin 2018 s'élève à 34,43%.

11.2 Analyse de la charge d'impôt sur les résultats

Au compte de résultat, la charge d'impôt sur les résultats se ventile comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Charge d'impôt exigible	(138)	(86)
Charge d'impôt différé	6	(29)
Impôts sur les résultats	(132)	(115)

Ces montants ne comprennent pas les charges d'impôt sur les quotes-parts de résultats des entreprises mises en équivalence, les montants qui figurent à ce titre sur la ligne appropriée du compte de résultat étant nets d'impôt.



11.3 Preuve d'impôt

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique basée sur le taux d'impôt applicable en France et la charge réelle d'impôt se présente ainsi :

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Résultat après impôt	218	162
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	(41)	39
Charge d'impôt sur les résultats	132	115
Résultat avant impôt et résultat net des entreprises mises en équivalence	309	316
Taux théorique d'imposition en vigueur en France	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	(106)	(109)
Incidence sur l'impôt théorique des :		
Différentiel de taux sur résultat étranger et retenue à la source	(1)	(2)
Contribution additionnelle sur les dividendes	-	(6)
Reports déficitaires non reconnus au titre de la période (i)	(11)	(2)
Variation de taux d'impôt	-	7
Charges fiscalement non déductibles et produits non imposables (ii)	(21)	(9)
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux	2	3
Ajustements au titre des périodes antérieures	5	3
Charge réelle d'impôt sur les résultats	(132)	(115)
Taux effectif d'impôt	42,52%	36,28%

- ◆ Les reports déficitaires non reconnus au titre de la période sont principalement impactés au 1^{er} semestre 2018 par TAV Airports et AIG.
- ◆ La variation des charges fiscalement non déductibles et produits non imposables entre le 1^{er} semestre 2017 et le 1^{er} semestre 2018 est dûe principalement à l'effet de la conversion des éléments non monétaires selon IAS 21 du sous-groupe TAV Airports.

11.4 Actifs et passifs d'impôts différés ventilés par catégories

Au bilan, les actifs et passifs d'impôts différés se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Au titre des différences temporelles déductibles		
Engagements sociaux	123	123
Amortissements des Frais d'Etudes et de Surveillance de Travaux (FEST)	11	12
Provisions et charges à payer	17	23
Autres	41	43
Au titre des différences temporelles imposables		
Amortissements dérogatoires et autres provisions réglementées	(322)	(319)
Location-financement	(5)	(6)
Réserves de réévaluation	(8)	(8)
Ecarts d'évaluation sur titres	(206)	(175)
Autres	(61)	(61)
Actifs (passifs) d'impôt différés nets	(410)	(368)

11.5 Tableau de variation des actifs et passifs d'impôts différés



Les actifs et passifs d'impôts différés ont évolué comme suit entre le début et la fin de la période :

(en millions d'euros)	Actif	Passif	Montant net
Au 01/01/2018	1	369	(368)
Montant porté directement en capitaux propres au titre des engagements sociaux	-	1	(1)
Montant porté directement en capitaux propres au titre des variations de juste valeur	(2)	(1)	(1)
Montants comptabilisés au titre de la période	1	(12)	13
Ecarts de conversion	-	2	(2)
Variations de périmètre	-	51	(51)
Au 30/06/2018	-	410	(410)

11.6 Actifs et passifs d'impôt exigible

Les actifs d'impôt exigible correspondent aux montants à récupérer au titre de l'impôt sur les résultats auprès des administrations fiscales. Les passifs d'impôt exigible correspondent aux montants restant à payer à ces administrations.

Ces actifs et passifs d'impôt exigible s'établissent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Actifs d'impôt exigible		
Aéroports de Paris SA et sociétés fiscalement intégrées	14	55
Autres entités consolidées	5	4
Total	19	59
Passifs d'impôt exigible		
Aéroports de Paris SA et sociétés fiscalement intégrées	1	1
Autres entités consolidées	29	24
Total	30	25

Le Groupe n'a connaissance d'aucun actif ou passif éventuel d'impôt au 30 juin 2018.

NOTE 12 Trésorerie et flux de trésorerie

12.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie intègrent les comptes courants bancaires, les placements à court terme liquides et soumis à un risque négligeable de variation de valeur. Les équivalents de trésorerie sont essentiellement constitués d'OPCVM monétaires. Les découverts bancaires sont exclus des disponibilités et sont présentés en dettes financières courantes.

Les actifs financiers de gestion de trésorerie comprennent des parts d'OPCVM placés avec un horizon de gestion à court terme respectant les critères de qualification d'équivalents de trésorerie définis par la norme IAS 7.



La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Valeurs mobilières de placement	688	1 404
Disponibilités*	710	508
Concours bancaires courants**	(5)	(2)
Trésorerie nette	1 393	1 910

* dont 22 millions d'euros de disponibilités dédiées au financement des aides aux riverains collectées via la Taxe sur les nuisances sonores aériennes (TNSA).

** figurant dans les Passifs courants en Emprunts et dettes financières à court terme

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, le Groupe ADP a principalement investi dans des OPCVM monétaires libellés en euros.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie non disponibles à court terme pour le Groupe correspondent aux comptes

bancaires de certaines filiales pour lesquelles les conditions de rapatriement des fonds s'avèrent complexes à court terme pour des raisons principalement réglementaires. Au 30 juin 2018, le montant de ce poste est inférieur à un million d'euros.

12.2 Flux de trésorerie

12.2.1 Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

(1) Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Amortissements, dépréciations (hors actifs circulants) et provisions	377	214
Résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	(40)	39
Plus-values nettes de cession d'actifs immobilisés	-	(64)
Autres	(2)	(1)
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	335	188

Pour rappel, en 2017 les plus-values nettes de cession d'actifs immobilisés concernaient principalement la plus-value Fedex.

(2) Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Stocks	(1)	2
Clients et autres débiteurs	(83)	(6)
Fournisseurs et autres créditeurs	5	49
Variation du besoin en fonds de roulement	(79)	45

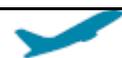
12.2.2 Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement

(3) Cessions et acquisitions de filiales et participations (nette de la trésorerie acquise)

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Cessions de filiales (nettes de la trésorerie cédée) et participations	1	2
Acquisition de filiales et participations (nette de la trésorerie acquise)	(528)	(27)

En 2018, le flux relatif aux acquisitions de filiales et participations s'explique principalement par l'acquisition additionnelle de 41.5% des titres AIG (cf. note 2.1) et par

l'acquisition de 49% par TAV Airports de sa filiale TAV Antalya (cf. note 2.2).



En 2017, le flux relatif aux acquisitions de participations était principalement lié des investissements dans des fonds financiers par Aéroports de Paris SA et par des capitaux appelés non versés.

(4) Investissements corporels et incorporels

Le montant des investissements corporels et incorporels s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Investissements incorporels	6	(11)	(17)
Investissements corporels	6	(408)	(292)
Investissements corporels et incorporels (selon tableau des flux de trésorerie)		(419)	(309)

Le détail de ces investissements s'établit ainsi :

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Rénovation et qualité	(88)	(88)
Développement des capacités	(111)	(87)
Frais d'études et de surveillance des travaux (FEST)	(47)	(45)
Développement immobilier	(79)	(36)
Restructuration	(58)	(28)
Sûreté	(29)	(18)
Autres	(7)	(7)
Total	(419)	(309)

Les projets majeurs réalisés par Aéroports de Paris SA sur la période concernent :

- ◆ sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle, les investissements ont principalement porté sur :
 - la poursuite de la construction d'un système de convoyage, de tri et de sécurisation des bagages sous les satellites S3 et S4 du terminal 2E ;
 - la rénovation du terminal 2B et de sa jonction avec le terminal 2D ;
 - les travaux de jonction de satellites internationaux du terminal 1 ;
- ◆ sur l'aéroport de Paris-Orly, les investissements ont porté principalement sur :
 - la poursuite des travaux de construction de la jonction entre les terminaux Sud et Ouest ;
 - la refonte du processus de départ international du terminal Sud ;
 - l'extension du Hall 1 d'Orly Ouest ;
- ◆ Aéroports de Paris SA a par ailleurs poursuivi de manière notable ses investissements pour ses fonctions support et sur des projets communs aux deux plateformes, notamment informatiques.

(5) Dividendes reçus

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
TAV Airports (Turquie)	23	24
Schiphol Group (Pays Bas)	12	12
Société de Distribution Aéroportuaire	-	2
Autres	(1)	-
Total	34	38



NOTE 13 Informations relatives aux parties liées

Dans le cadre de l'application de la norme IAS 24, le Groupe a retenu les parties liées suivantes :

- ses entreprises associées et contrôlées conjointement ;
- l'Etat, les établissements publics et les sociétés participations de l'Etat ;
- et, ses principaux dirigeants et actionnaires.

Au cours du 1^{er} semestre 2018, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2017.

NOTE 14 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017
Avals, cautions	507	473
Garanties à première demande	93	88
Engagements irrévocables d'acquisitions d'immobilisations	872	845
Autres	95	135
Engagements donnés	1 567	1 541
Avals, cautions	94	133
Garanties à première demande	157	174
Autres	3	11
Engagements reçus	254	318

ADP SA

Les avals et cautions correspondent principalement à des cautions accordées sur prêts au personnel, ainsi qu'à des garanties accordées par Aéroports de Paris SA principalement pour le compte d'ADP Ingénierie au bénéfice de divers clients de ses filiales.

Les engagements d'acquisitions d'immobilisations qui expliquent la principale variation concernent les projets suivants :

- la jonction de satellites internationaux du terminal 1 de Paris-Charles-de-Gaulle ;
- la refonte de l'ambiance du Hall L du terminal 2E de Paris-Charles-de-Gaulle ;
- la refonte des commerces du Hall L du terminal 2E de Paris-Charles-de-Gaulle ;
- la construction de la jonction entre les terminaux Sud et Ouest de Paris-Orly ;
- la construction d'un système de tri bagages sous les satellites S3 et S4 du terminal 2E de Paris-Charles-de-Gaulle.

Les engagements donnés aux salariés sont présentés en note 5.

Les engagements reçus proviennent principalement des garanties reçues des bénéficiaires d'AOT (Autorisation d'Occupation Temporaire du domaine public), de baux civils et de concessions commerciales, ainsi que de fournisseurs.

En application de l'article 53 du cahier des charges d'Aéroports de Paris SA, le ministre chargé de l'Aviation civile dispose d'un droit de refus sur une éventuelle opération d'apport, de cession ou de création de sûreté qui concernerait certains terrains – ainsi que les biens qu'ils supportent – appartenant à Aéroports de Paris SA. Les terrains concernés par cette disposition sont délimités par ce même cahier des charges.

Enfin, la loi du 20 avril 2005 prévoit que dans le cas où serait prononcée la fermeture, partielle ou totale, à la circulation aérienne d'un des aérodromes détenus par Aéroports de Paris SA, 70 % de la plus-value entre le prix de marché de ces actifs et leur valeur dans les comptes de l'entreprise soit versée à l'état. Cette disposition concerne notamment les Aéroports d'aviation générale.



ADP INGENIERIE ET ADP INTERNATIONAL

Les garanties à première demande ont été données par les filiales ADP Ingénierie et ADP International au titre de la bonne exécution de leurs contrats internationaux.

TAV AIRPORTS

Les principaux engagements donnés par TAV Airports et ses filiales s'élèvent au 30 juin 2018 à 492 millions d'euros. Ils concernent des lettres de garantie :

- accordées principalement à des tiers (douanes, prêteurs et clients), à la Direction Générale de l'Aviation civile turque "DHMI" ainsi qu'aux gouvernements d'Arabie Saoudite, de Tunisie et de Macédoine ;
- issues des contrats de construction, opération et transfert d'infrastructures aéroportuaires (BOT Agreements) des contrats de concession et de contrats de location.

Principales garanties accordées au DHMI :

- (i) TAV Istanbul est lié par les termes de l'accord de location conclu avec le DHMI et est ainsi tenu de verser 6% du montant total du loyer, soit 153 millions de dollars sous la forme d'une lettre de garantie.
- (ii) TAV Ege et TAV Milas Bodrum sont tenus de donner une lettre de garantie d'un montant équivalent à 37 millions d'euros et 43 millions d'euros respectivement au DHMI ;

Principales garanties accordées à GACA (General Authority of Civil Aviation) en Arabie Saoudite :

Le Groupe est tenu au 30 juin 2018 de donner une lettre de garantie d'un montant équivalent à 13 millions de dollars (équivalent à 11 millions d'euros) à GACA conformément à l'accord BTO (Building Transfer Operating) signé avec GACA en Arabie Saoudite ainsi qu'une lettre de garantie d'un montant équivalent à 159 millions de dollars (équivalent à 138

millions d'euros) à la Banque Commerciale Nationale, incluse dans les lettres de garantie données aux tiers.

Garanties accordées au Ministère des domaines et des affaires foncières en Tunisie :

TAV Tunisia est lié par les termes des accords de concession relatifs à la construction et à l'exploitation de l'aéroport d'Enfidha et de Monastir.

Le Groupe est tenu de fournir une lettre de garantie d'un montant équivalent à 12 millions d'euros au Ministère des Domaines et des Affaires Foncières et 7 millions d'euros à l'office de l'aviation civile et des aéroports (OACA) selon l'accord BOT et ses amendements signés.

Nantissements :

Dans le cadre des emprunts bancaires de projets contractés par des sociétés de TAV Airports, les nantissements suivants ont été consentis au profit des prêteurs :

- nantissement sur actions : TAV Esenboğa, TAV Ege, TAV Milas Bodrum, TAV Macedonia et TAV Tunisia sont soumis au nantissement sur actions pour un montant total équivalent à 363 millions d'euros au titre de leurs emprunts bancaires. Le nantissement sur actions arrivera à expiration suite au paiement des emprunts ou à la date de maturité ;
- nantissement sur créances : TAV Istanbul, TAV Esenboğa, TAV Ege, TAV Milas Bodrum and TAV Macedonia sont soumis au nantissement sur créances pour un montant total de 101 millions d'euros ;
- nantissement sur comptes bancaires : TAV Istanbul, TAV Esenboğa, TAV Ege, TAV Milas Bodrum and TAV Holding sont soumis au nantissement sur comptes bancaires pour un montant total de 205 millions d'euros.



NOTE 15 Passifs éventuels

Les passifs éventuels sont définis par la norme IAS 37 comme étant :

- Soit **des obligations potentielles** résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise ;
- Soit **des obligations actuelles** résultant d'événements passés mais qui ne sont pas comptabilisées parce que :
 - il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre les obligations ; ou
 - le montant des obligations ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

Le Groupe ADP est engagé dans un certain nombre de procédures judiciaires et arbitrales dans le cadre de l'exercice normal de son activité. Le Groupe fait également l'objet de certaines demandes et actions en justice qui dépassent le cadre du cours ordinaire de son activité.

Le montant des provisions retenues est fondé sur l'appréciation par le Groupe ADP du bien-fondé des demandes et du niveau de risque au cas par cas et dépend notamment de l'état d'avancement des procédures et des arguments de défense du Groupe, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation du risque.

Les principaux litiges et arbitrages présentés ci-après constituent selon les cas des passifs éventuels ou des actifs éventuels.

- ◆ Le 13 juin 2013, la société JSC Investissements a engagé un recours indemnitaire devant le Tribunal de Commerce de Paris à raison de la décision par laquelle Aéroports de Paris SA a, en

2004, refusé de lui accorder une autorisation d'occupation temporaire du domaine public en vue de la construction et l'exploitation d'un centre de commerces et de services, sur l'emprise aéroportuaire de l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle. Jusqu'à ce jour, les débats ont porté uniquement sur la détermination de l'ordre de juridiction compétent. Par décision du 4 juillet 2016, le Tribunal des Conflits a désigné le juge administratif comme seul compétent pour connaître du litige. Par décision du 19 janvier 2017, le Tribunal administratif de Paris déboute JSC Investissements de l'ensemble de ses demandes. La partie adverse a interjeté appel. L'affaire est toujours en cours d'instruction devant la Cour administrative d'appel. A ce stade, le Groupe ne s'attend pas à une issue négative de ce contentieux.

NOTE 16 Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la clôture connus à cette date.

NOTE 17 Périmètre de consolidation et sociétés non consolidées

Les principales évolutions de périmètre et changements de dénomination sociale de sociétés du Groupe pour l'année 2018 sont présentés en note 3.2.1).

Au 30 juin 2018, la liste des sociétés du périmètre de consolidation s'établit comme suit :

Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
Aéroports de Paris SA (Multi-activités)	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	MÈRE	MÈRE
FILIALES (intégrées globalement)				
International et développements aéroportuaires :				
ADP Ingénierie	Aéroport d'Orly Parc central Zone sud - Bâtiment 641 91200 ATHIS-MONS	France	100%	100%
ADPi Middle East	Immeuble Baz - Rue Sursock BEYROUTH	Liban	100%	100%
ADPi Libya	El Nasser Street TRIPOLI	Libye	65%	65%



Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats semestriels 2018

Comptes consolidés du Groupe ADP au 30 juin 2018

Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
ADPi (Beijing) Architects and Engineers Design Co	ADPi Architects and Engineers Design Co, LTD Unit 1407A - No A302 Hua Teng Tower Jinsong 3rd zone Chaoyang District Beijing	Chine	100%	100%
ADP International	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
Jordan Airport Management	Ali Sharif Zu'bi Law Office PO Box 35267 AMMAN 11180	Jordanie	100%	100%
Airport International Group P.S.C ("AIG")	P.O. Box 39052 Amman 11104 Jordan	Jordanie	51%	100%
ADPM Mauritius	C/o Legis Corporate Secretarial Services Ltd 3 rd Floor, Jamalacs Building, Vieux Conseil Street, PORT-LOUIS	Ile Maurice	100%	100%
AMS - Airport Management Services (OSC)	Ulica Rudolfa Fizira 1 10150 Velika Gorica Croatie	Croatie	78%	100%
Tank Holding Öw	Teinfaltstrasse 8/4 A-1010 Vienna, AUSTRIA	Autriche	100%	100%
Tank Öwa Alpha Gmbh	Teinfaltstrasse 8/4 A-1010 Vienna, AUSTRIA	Autriche	100%	100%
Tank Öwc Beta Gmbh	Teinfaltstrasse 8/4 A-1010 Vienna, AUSTRIA	Autriche	100%	100%
TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İstanbul")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Esenboğa")	Esenboğa Havalimanı İç-Dış Hatlar Terminali 06750 Esenboğa Ankara, TURKEY	Turquie	46%	100%
TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Ege")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
TAV Milas Bodrum Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV Milas Bodrum")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
TAV Tunisie SA ("TAV Tunisie")	Rue de la Bourse, Cité les Pins, Immeubles "Horizon", Bloc B, 3ème étage, les Berges du Lac, 1053 Tunisia	Tunisie	31%	67%
TAV Urban Georgia LLC ("TAV Tbilisi")	Tbilisi International Airport, Tbilisi, Georgia, 0158	Géorgie	37%	80%
TAV Batumi Operations LLC ("TAV Batumi")	Tbilisi International Airport, Tbilisi, Georgia, 0158	Géorgie	35%	100%
TAV Macedonia Doel Petrovec ("TAV Macedonia")	Orce Nikolov 98, 1000 Skopje, Republic of Macedonia	Macédoine	46%	100%
TAV Gazipaşa Alanya Havalimanı İşletmeciliği A.Ş. ("TAV Gazipaşa")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
SIA TAV Latvia ("TAV Latvia")	RIGA Airport 10/1, Marupe district, LV 1053, Latvia	Lettonie	46%	100%



Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("HAVAŞ")	Yeşilköy Mah. Havaalanı Cad. No: 2/5 Bakırköy, İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
Havas Latvia SIA ("HAVAŞ Europe")	Lidosta, Rīga, 10/1, Mārupes novads, LV-1053	Lettonie	46%	100%
Havaalanları Yolcu Taşımacılığı A.Ş. ("HYT İzmir")	Atıfbey Mah. Prof.Dr.Türkan Saylan Cad. 11/2 Sk. No:23/B Gazimir/İZMİR	Turquie	46%	100%
Havaalanları Araç Kiralama ve Yolcu Taşımacılığı A.Ş. ("HYT Muğla")	Akyol Mah. Merkez Sk. No.241/1 Milas/MUĞLA	Turquie	46%	100%
Havaalanları Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. ("HYT Samsun")	Çınarlık Mah. Havaalanı Kümesi No:6/1 Çarşamba, Samsun, TURKEY	Turquie	46%	100%
BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş. ("BTA")	Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali Airport Hotel Yeşilköy, İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
BTA Georgia LLC ("BTA Georgia")	Tbilisi International Airport Tbilisi, Georgia	Géorgie	46%	100%
BTA Tunisie SARL ("BTA Tunisie")	Enfidha International Airport A 1 Motorway, 91st Km.Enfidha 4030 Tunisia	Tunisie	46%	100%
BTA Macedonia Doel Petrovec ("BTA Macedonia")	Skopje Alexander The Great Airport 1043 Petrovec, Skopje, Macedonia	Macédoine	46%	100%
BTA Unlu Mamülleri Pasta Üretim Turizm Gıda Yiyecek İçecek Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ("Cakes & Bakes")	Osmangazi Mah. 2647 SK. No:5 Esenyurt, İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
BTA Tedarik Dağıtım ve Ticaret A.Ş. ("BTA Tedarik")	Osmangazi Mah. 2647 SK. No:5 Esenyurt, İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
BTA Yiyecek İçecek İşletme Danışmanlık Ticaret A.Ş. ("BTA Danışmanlık")	Maslah Mah. Ayazağa Caddesi No:4A1 Sarıyer, İstanbul, TURKEY	Turquie	46%	100%
SIA Cakes and Bakes Latvia ("BTA Latvia")	Lidosta "Riga" 10/1, Marupes Novads, LV-1053 Latvia	Lettonie	46%	100%
TAV İşletme Hizmetleri A.Ş. ("TAV İşletme")	Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy, İstanbul	Turquie	46%	100%
TAV Georgia Operation Services LLC ("TAV İşletme Georgia")	International Airport, Tbilisi, Georgia, Post Code:0158	Géorgie	46%	100%
TAV Tunisie Operation Services SARL ("TAV İşletme Tunisia")	Rue de la Bourse, Cité les Pins, Immeubles "Horizon", Bloc B, 3ème étage, les Berges du Lac, 1053 Tunisia	Tunisie	46%	100%
TAV Tunisie Operation Services Plus SARL ("TAV İşletme Tunisia Plus")	Aéroport Enfidha-Hammamet. 4080 Sousse-Tunisie	Tunisie	46%	100%
TAV Macedonia Operation Services Doel ("TAV İşletme Macedonia")	Skopje Alexander The Great Airport 1043 Petrovec, Skopje, Macedonia	Macédoine	46%	100%
TAV Germany Operation Services GmbH ("TAV İşletme Germany")	Neue Mainzer StraBe 22, 60311 Frankfurt Am Main	Allemagne	46%	100%



Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
TAV Latvia Operation Services SIA ("TAV İşletme Latvia")	Starptautiskā lidosta Rīga 10/1, Mārupes novads, Rīga, LV-1053, Latvia	Lettonie	46%	100%
TAV Havacılık A.Ş. ("TAV Havacılık")	Genel Havacılık Terminali Beşyol Sefaköy, İstanbul	Turquie	46%	100%
TAV Africa Operation Services Ltd. ("TAV İşletme Kenya")	P.O.BOX 42279-00100 Panari Hotel Centre, First Floor Office No:12, LR.12918 Mombasa Road, Nairobi PIN:P051576403E	Kenya	46%	100%
TAV USA Operation Services Co. ("TAV İşletme America")	22648 Glenn Drive, Sterling VA 20164, Unit 101	États-Unis	46%	100%
TAV Washington Operation Services Ltd. ("TAV İşletme Washington")	22648 Glenn Drive, Sterling VA 20164, Unit 101	États-Unis	46%	100%
TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş. ("TAV Bilişim")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul. Turkey	Turquie	46%	100%
TAV Information and Technologies Saudi Ltd. Company ("TAV IT Saudi")	Prince Mohammed Bin Abdulaziz Int. Airport P.O Box 4878, Al-Madinah Al Munawarah 42342 KSA	Arabie Saoudite	46%	100%
TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. ("TAV Güvenlik")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul. Turkey	Turquie	46%	100%
TAV Akademi Eğitim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ("TAV Akademi")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul. Turkey	Turquie	46%	100%
TAV Aviation Minds Eğitim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ("TAV Aviation Minds")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul. Turkey	Turquie	24%	51%
Aviator Netherlands B.V. ("Aviator Netherlands")	Strawinskylaan 3127 1077 ZX Amsterdam Netherlands	Pays-Bas	46%	100%
TAV Uluslararası Yatırım A.Ş. ("TAV Uluslararası Yatırım")	İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali 34149 Yeşilköy. İstanbul. Turkey	Turquie	46%	100%
BTA Uluslararası Yiyecek İçecek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("BTA Uluslararası Yiyecek")	Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali Airport Hotel Yeşilköy, İstanbul	Turquie	46%	100%
BTA Erus Yiyecek İçecek Hizmetleri İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("BTA Erus")	Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali Airport Hotel Yeşilköy, İstanbul	Turquie	46%	100%
UTB Lokum Şeker Gıda San. ve Tic. A.Ş. ("BTU Lokum")	Osmangazi Mah. 2647 SK. No:5 Esenyurt, İstanbul, TURKEY	Turquie	39%	85%
UTB Gıda Satış ve Paz. A.Ş. ("BTU Gıda")	Osmangazi Mah. 2647 SK. No:5 Esenyurt, İstanbul, TURKEY	Turquie	32%	70%
MZLZ-Ugostiteljstvo D.o.o ("BTA MZLZ")	Velika Gorica, Rudolfa Fizira 1 Zagreb / Hrvatska	Turquie	46%	100%
Airport International Group For Training And Development	P.O. Box 39052 Amman 11104 Jordan	Jordanie	51%	100%
Autres activités :				
Hub One	Continental Square, 2 place de Londres 93290 TREMBLAY-EN-FRANCE	France	100%	100%
Hub One Mobility	5 route du Paisy 69570 Dardilly	France	100%	100%



Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
ADP Invest	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
ADP Invest 1	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
Commerces et services :				
Média Aéroports de Paris	17 rue Soyer 92200 Neuilly sur Seine	France	50%	50%
Immobilier :				
Cœur d'Orly Investissement	Orlytech - Bat. 532 5 allée Hélène Boucher 91550 PARAY-VIELLE-POSTE	France	100%	100%
Cœur d'Orly Commerces Investissement	Orlytech - Bat. 532 5 allée Hélène Boucher 91550 PARAY-VIELLE-POSTE	France	100%	100%
ADP Immobilier Tertiaire	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
ADP Immobilier	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
Ville Aéroportuaire Immobilier 1	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%*	100%
ADP Immobilier Industriel	Orlytech - Bat. 532 5 allée Hélène Boucher 91550 PARAY-VIELLE-POSTE	France	100%	100%
Aéroports de Paris Investissement Nederland Bv	Locatellikade 1 1076AZ AMSTERDAM	Pays-Bas	100%	100%
SCI ROMEO	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
SAS HOTEL RO 3	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
Activités aéronautiques :				
Fondation d'entreprise Aéroports de Paris	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	100%	100%
ACTIVITES CONJOINTES (intégrée à hauteur des quotes-parts d'éléments du bilan et du résultat revenant au Groupe)				
Autres activités :				
CDG Express Etudes	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	33%	33%

* Le Groupe détient 60% d'intérêt de Ville Aéroportuaire Immobilier 1 et dispose d'un contrat d'option d'achat et de vente croisée sur les 40% restant. L'analyse de ce contrat conduit à retenir 100% d'intérêt.



Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
ENTREPRISES ASSOCIÉES (mises en équivalence opérationnelles)				
International et développements aéroportuaires :				
Schiphol Group	Evert van de Beekstraat 202 1118CP LUCHTHAVEN SCHIPHOL	Pays-Bas	8%	8%
MZLZ Retail Ltd	Ulica Rudolfa Fizira 1 10150 Velika Gorica Croatie	Croatie	50%	50%
Sociedad Concesionaria Nuevo Pudahuel SA (SCNP)	Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez de Santiago, Rotonda Oriente, 4º piso, comuna de Pudahuel, Santiago, Chili	Chili	45%	45%
Zaic-A Limited	1 Park Row, Leeds, LS1 5AB, United Kingdom	Royaume-Uni	28%	36%
Upravitelj Zračne Luke Zagreb ("MZLZ Operations")	Ulica Rudolfa Fizira 1 10150 Velika Gorica Croatie	Croatie	28%	36%
Medunarodna Zračna Luka Zagreb ("MZLZ")	Ulica Rudolfa Fizira 1 10150 Velika Gorica Croatie	Croatie	28%	36%
Consortio PM Terminal Tocumen SA	Terminal Sur S.A. AV DOMINGO DIAZ Panama , Rep. De Panama	Panama	36%	36%
Ravinala Airports	Escalier C, Zone Tana Water Front – Ambodivona 101 Antananarivo, Madagascar	Madagascar	35%	35%
ATU Turizm İşletmeciliği A.Ş. ("ATU")	Büyükdere Cad.Bengün Han No:107/8 Gayrettepe - İstanbul	Turquie	23%	50%
ATU Georgia Operation Services LLC ("ATU Georgia")	TBILISI INTERNATIONAL AIRPORT, Georgia	Géorgie	23%	50%
ATU Tunisie SARL ("ATU Tunisia")	AEROPORT INTERNATIONAL ENFIDHA- HAMMAMET AUTOROUTE AL KM 91 ENFIDHA 4080 SOUSSE	Tunisie	23%	50%
ATU Macedonia Dooel ("ATU Macedonia")	SKOPJE 'ALEXANDER THE GREAT' AIRPORT 1043 PETROVEC Macedonia	Macédoine	23%	50%
AS Riga Airport Commercial Development ("ATU Latvia")	MARUPES NOV.LIDOSTA RIGA 10/1 LV- 1053 LATVIA	Lettonie	23%	50%
Tunisia Duty Free S.A. ("ATU Tunisia Duty Free")	RUE DU LAC TOBA-IMMEUBLE- BOUGASSASS-LES BERGES DU LAC 1053	Tunisie	7%	40%
Saudi ATU Trading Limited Co. ("ATU Medinah")	Prince Muhammad Bin Abdul Aziz International Airport / Madina, K.S.A	Arabie Saoudite	23%	50%
ATU Americas LLC ("ATU America")	1704 Rankin Rd,SUITE 110, HOUSTON,USA	États-Unis	17%	37%
ATU Mağazacılık İşletmeleri A.Ş. ("ATU Mağazacılık")	Büyükdere Cad.Bengün Han No:107/8 Gayrettepe - İstanbul	Turquie	23%	50%
ATU Uluslararası Mağaza Yiyecek ve İçecek İşletmeciliği A.Ş. ("ATU Uluslararası Mağazacılık")	Büyükdere Cad.Bengün Han No:107/8 Gayrettepe - İstanbul	Turquie	24%	51%
ATU Holdings, Inc. ("ATU Holdings")	1704 Rankin Rd,SUITE 110, HOUSTON,USA	États-Unis	17%	38%



Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
TAV Gözen Havaçılık İşletme ve Ticaret A.Ş. ("TAV Gözen")	Atatürk Havalimanı 34149 Yeşilköy / İstanbul	Turquie	15%	32%
TGS Yer Hizmetleri A.Ş. ("TGS")	İstanbul Dünya Ticaret Merkezi A3 Blok Kat:6 Yeşilköy Bakırköy /İstanbul	Turquie	23%	50%
SAUDI HAVAŞ Ground Handling Services Limited ("SAUDI HAVAŞ")	Prince Mohammed bin Abdul Aziz International Airport Po box 42342/4878 Medina,KSA	Arabie Saoudite	31%	67%
BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Tic. A.Ş. ("BTA Denizyolları")	Kennedy Cad.Hızlı Feribot iskelesi YeniKapi-Fatih/İstanbul	Turquie	15%	50%
Saudi BTA Airports Food And Beverages Serv.Ltd. ("BTA Medinah")	Imam Saud Bin Migren St. Opposite of Imam university gate no 1 P.O B. 18927, Riyadh 11425 / KSA	Arabie Saoudite	31%	67%
BS Kahve Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş. ("BS Kahve")	Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali Hava Tarafı Asma Kat No:ML3101 Yeşilköy, İstanbul	Turquie	28%	60%
Tibah Airports Development Company CJSC ("Tibah Development")	Prince Mohammed Bin Abdulaziz Int. Airport P.O Box 21291, AlMadinah Al Munawarah 41475	Arabie Saoudite	15%	33%
Tibah Airports Operation Limited ("Tibah Operation")	Prince Mohammed Bin Abdulaziz Int. Airport P.O Box 21291, AlMadinah Al Munawarah 41475	Arabie Saoudite	24%	33%
Primeclass Pasifico JSV. ("TAV İşletme Chile")	AV.NUEVA COSTANERA, Nro. 3698, Depto: 603, Comuna: VITACURA, Ciudad: SANTIAGO	Chili	23%	50%
TAV Operation Services Saudi Arabia LLC. ("TAV İşletme Saudi")	PO Box 4878, Postal code 42342, Prince Mohammad bin Abdulaziz International Airport/Medina	Arabie Saoudite	31%	67%
Madinah Airport Hotel Company ("Medinah Hotel")	Prince Mohammed Bin Abdul Aziz International Airport, Post Office Box: 52681 Al Madinah Al Munawarah, 11573, Kingdom of Saudi Arabia.	Arabie Saoudite	15%	33%
Airport Terminal Operations LTD ("ATOL")	SSR INTERNATIONAL AIRPORT PLAINE MAGNIEN	Ile Maurice	10%	10%
Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı Terminal Yatırım ve İşletmeciliği A.Ş. ("TAV Antalya")	Antalya Havalimanı 1. Dış Hatlar Terminali 07230 Antalya TURKEY	Turquie	23%	50%
Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı İşletme A.Ş. ("TAV Antalya Invest")	Antalya Havalimanı 1. Dış Hatlar Terminali 07230 Antalya TURKEY	Turquie	23%	50%
Société de gestion et d'exploitation de l'aéroport de Conakry ("SOGEAC")	Aéroport de Gbessia, B.P 3126 Conakry République de Guinée	Guinée	29%	29%
Liège Airport*	Aéroport de Bierset 4460 GRÂCE-HOLLOGNE	Belgique	26%	26%
Immobilier :				
Transport Beheer	Haarlemmermeer de Beekstraat 314 1118CX SCHIPHOL AIRPORT	Pays-Bas	40%	40%



Entités	Adresse	Pays	% d'intérêt	% contrôle
Transport CV	Haarlemmermeer de Beekstraat 314 1118CX SCHIPHOL AIRPORT	Pays-Bas	40%	40%
SCI Cœur d'Orly Bureaux	8 avenue Delcasse 75008 PARIS	France	50%	50%
SNC Cœur d'Orly Commerces	8 avenue Delcasse 75008 PARIS	France	50%	50%
SCI Heka Le Bourget	151 boulevard Haussmann - 75008 PARIS	France	40%	40%
SAS Chenue Le Bourget	151 boulevard Haussmann - 75008 PARIS	France	40%	40%
Commerces et services :				
Société de Distribution Aéroportuaire	114 avenue Charles de Gaulle 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	France	50%	50%
RELAY@ADP	55 rue Deguingand 92300 Levallois Perret	France	50%	50%
ADPLS Présidence	1 rue de France – 93290 Tremblay-en-France	France	50%	50%
EPIGO Présidence	3 place de Londres – bâtiment Uranus – Continental Square 1 – Aéroport Roissy Charles de Gaulle – 93290 Tremblay en France	France	50%	50%
EPIGO	3 place de Londres – bâtiment Uranus – Continental Square 1 – Aéroport Roissy Charles de Gaulle – 93290 Tremblay en France	France	50%	50%
Autres activités :				
Egidium	114 avenue Charles de Gaulle 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	France	20%	20%
Safety Line	12 Rue Clavel, 75019 Paris	France	12%	12%
ENTREPRISES ASSOCIÉES (mises en équivalence non opérationnelles)				
Immobilier :				
SCI Roissy Sogaris	Avenue de Versailles RN 186 94150 RUNGIS	France	40%	40%
International et développements aéroportuaires :				
Autres activités :				
Hub Safe	Roissypole - Le Dôme 4 rue de la Haye 93290 TREMBLAY-EN-FRANCE	France	20%	20%
Alacrité	299 boulevard de Leeds – World Trade center Lille Services SAS espace International – 59777 Euralille	France	19%	19%

* présentée en mise en équivalence non-opérationnelle jusqu'au 31 décembre 2017



Dans le cadre de son développement, le Groupe est amené à prendre des participations dans des sociétés d'aéroports ou à créer des filiales dédiées à l'exercice de ses activités en France et à l'étranger, et, en particulier, à l'exécution de contrats de prestations de services. Ces entités représentent individuellement moins de 1 % de chacun des agrégats (Chiffre d'affaires, résultat opérationnel, résultat de la période).



Comptes consolidés du Groupe ADP au 30 juin 2018

Entités	Activités	Pays	% de détention	Détenue par
PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS N'ENTRANT PAS DANS LE PÉRIMÈTRE (sans activité ou activité négligeable)				
International et développements aéroportuaires :				
ADPM 2	* En vue d'exploitation aéroportuaire	France	100%	ADP International
ADPM 3	* En vue d'exploitation aéroportuaire	France	100%	ADP International
Philippines Airport Management Company	* En vue d'exploitation aéroportuaire	France	73%	ADP International & Aviator Netherland
Matar	* Contrat d'exploitation du terminal Hadj à Djeddah	Arabie Saoudite	5%	ADP International
Autres activités :				
CCS France	** Programmation informatique	France	20%	Aéroports de Paris SA
BestMile	* Expérimentation véhicule autonome	Suisse	8%	ADP Invest
IDF Capital	** Capital risques en Ile-de-France	France	1%	Aéroports de Paris SA
Civipol Conseil	** Promotion des compétences du Ministère de l'Intérieur	France	1%	Aéroports de Paris SA
PACIFA	* Editeur de logiciels	France	12%	Aéroports de Paris SA
Pole Star	* Ingénierie, études techniques	France	11%	Hub One
Bolloré Télécom	* Télécommunications	France	2%	Hub One
Sysdream	* Services de cybersécurité	France	90%	Hub One
Immobilière 3F	* Gestion immobilière spécialisée HLM	France	<1%	Aéroports de Paris SA
SoffToGo	* Portage de logiciels	Argentine	100%	Hub One Mobility
PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS N'ENTRANT PAS DANS LE PÉRIMÈTRE (Fonds d'investissement*)				
Equipe de France	* Portefeuille de participations dans des actions cotées sur la Bourse Saoudienne	France	N/A	Aéroports de Paris SA
ELAIA Delta Fund	* Portefeuille de participations dans des entreprises de l'économie numérique et le BtoB	France	N/A	Aéroports de Paris SA
CATHAY	* Portefeuille de participations avec un fort potentiel de développement en Europe, Chine et Etats Unis	France	N/A	Aéroports de Paris SA
X ANGE	* Portefeuille de participations dans des entreprises des secteurs d'activité Internet, services mobiles, logiciel et infrastructure, services bancaires innovants	France	N/A	Aéroports de Paris SA
White Star Capital II France S.L.P.	* Fonds institutionnel de capital risque investissant dans des entreprises évoluant dans le secteur des nouvelles technologies (Amérique du nord et Europe de l'ouest).	France	N/A	Aéroports de Paris SA

* Classification IFRS 9 : les variations de juste valeur sont enregistrées en résultat

** Classification IFRS 9 : Les variations de juste valeur sont enregistrées en OCI sans recyclage