

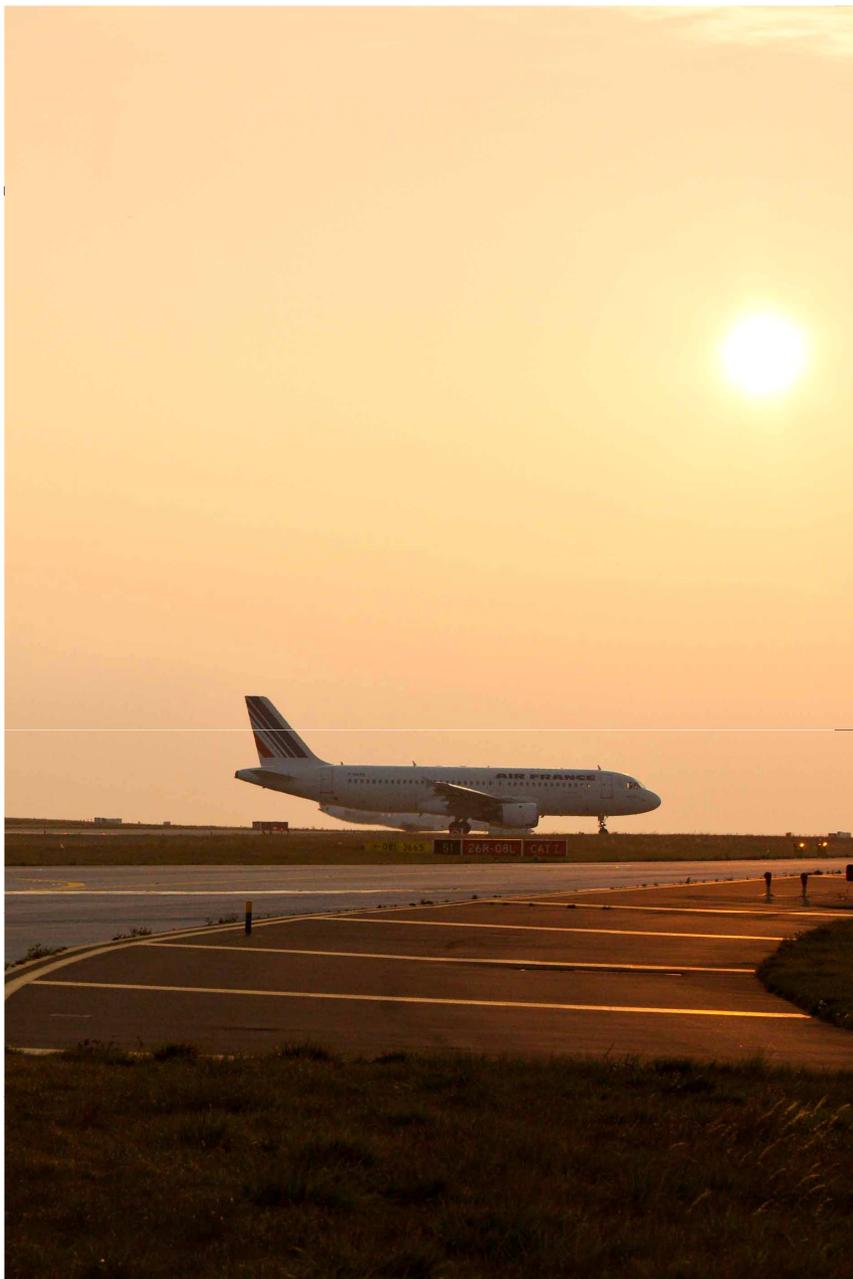
# Résultats semestriels 2010

31 août 2010

# Avertissement

---

***Des déclarations prospectives figurent dans cette présentation. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par Aéroports de Paris. Elles comprennent notamment des informations relatives à la situation financière, aux résultats et à l'activité d'Aéroports de Paris. Ces données, hypothèses et estimations sont sujettes à des risques (dont ceux décrits dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 mars 2010 sous le numéro R. 10-0135 et modifié par le rectificatif du document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 mars 2010 sous le numéro D. 010-0135-R01) et des incertitudes qui, pour beaucoup d'entre eux ne peuvent être maîtrisés par Aéroports de Paris et ne sont que difficilement prévisibles. Ils peuvent entraîner des résultats substantiellement différents de ceux prévus ou suggérés dans ces déclarations.***



## Introduction et faits marquants

***Pierre GRAFF***  
*Président-directeur général*

# Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2010

## Trafic

- Légère reprise du trafic
- Impact volcan (avril) et grèves des contrôleurs aériens (janvier, février et juin)

**Légère progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA malgré un trafic en retrait**

**Poursuite des efforts en matière de qualité de service**

**Belle performance des commerces**

<i>En M€ (sauf indication contraire)</i>	<b>S1 2010</b>	<b>Δ 10 / 09</b>
Passagers (en M)	39,1	-2,1%
<i>Hors volcan</i>		+1,4%
Chiffre d'affaires	1 318,4	+2,5%
<i>Hors volcan</i>		+4,3%
EBITDA	432,3	+2,1%
<i>Hors volcan</i>		+6,8%
Résultat opérationnel courant	245,4	-0,7%
Résultat net part du Groupe	137,7	+8,2%

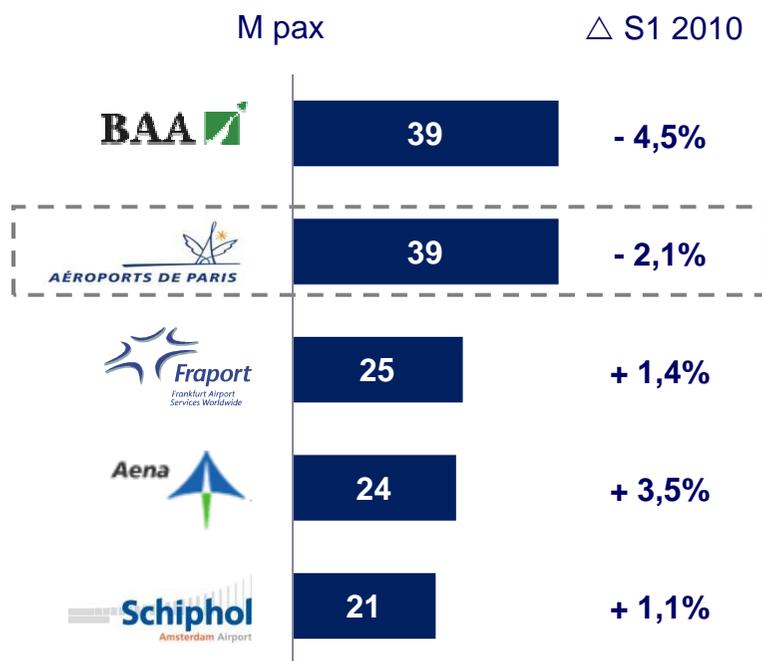


## Présentation de l'activité

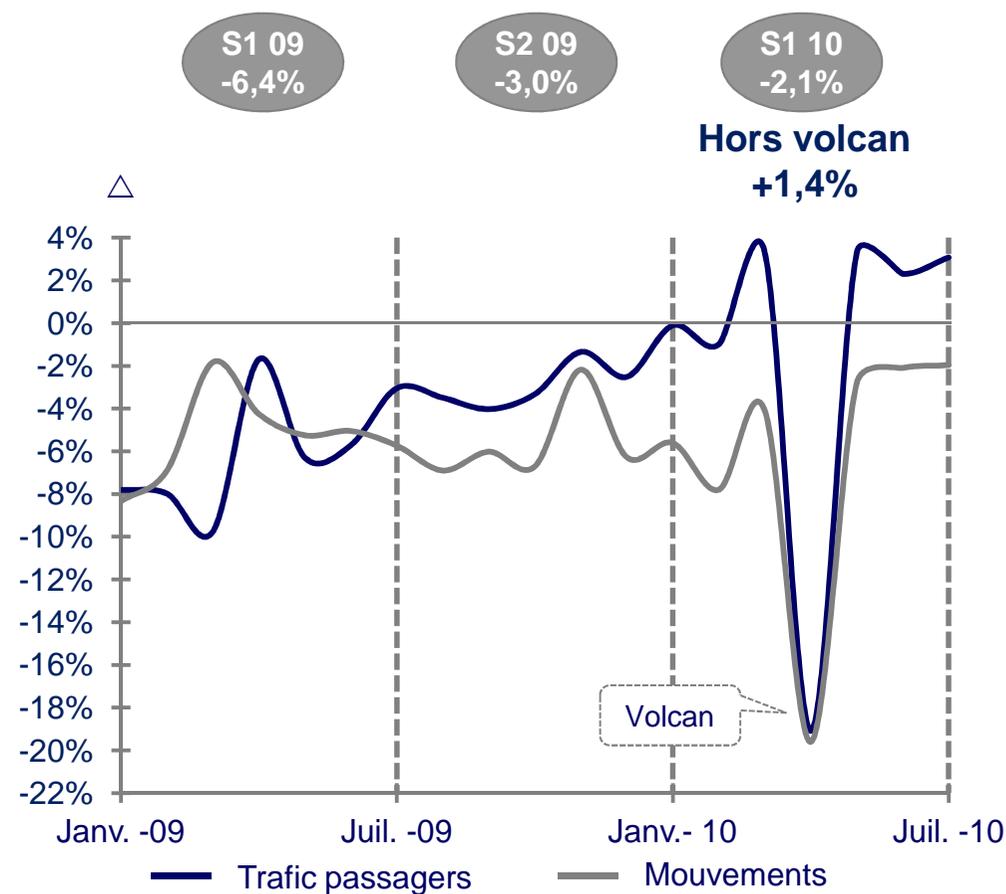
**François RUBICHON**  
Directeur général délégué

# Reprise progressive du trafic

## ADP vs aéroports européens



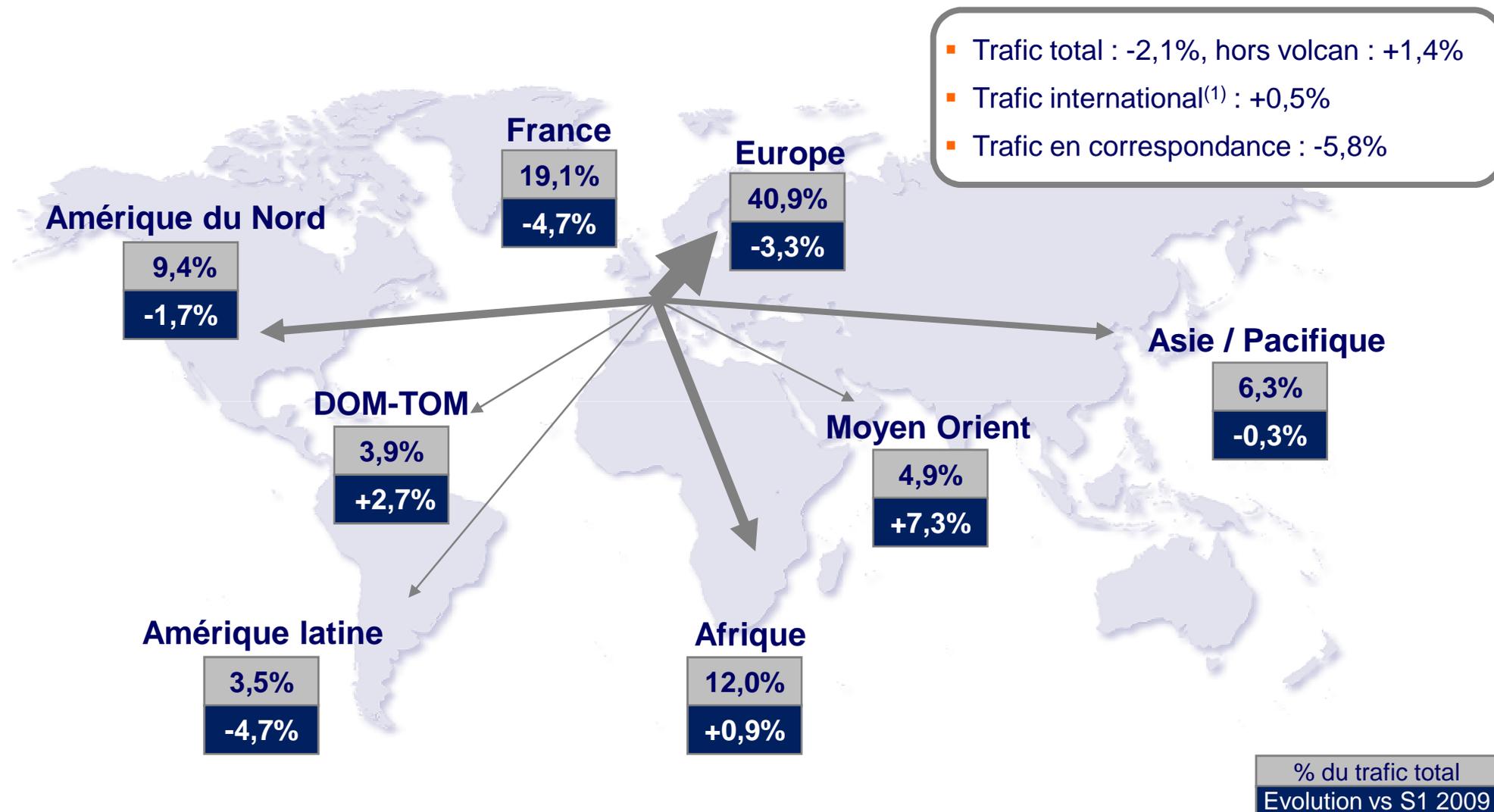
## Croissance du trafic mensuel



BAA = Heathrow + Stansted / Fraport = Frankfurt / AENA = Madrid-Barajas / Schiphol = Amsterdam-Schiphol

# Légère croissance du trafic international

Malgré l'impact du volcan

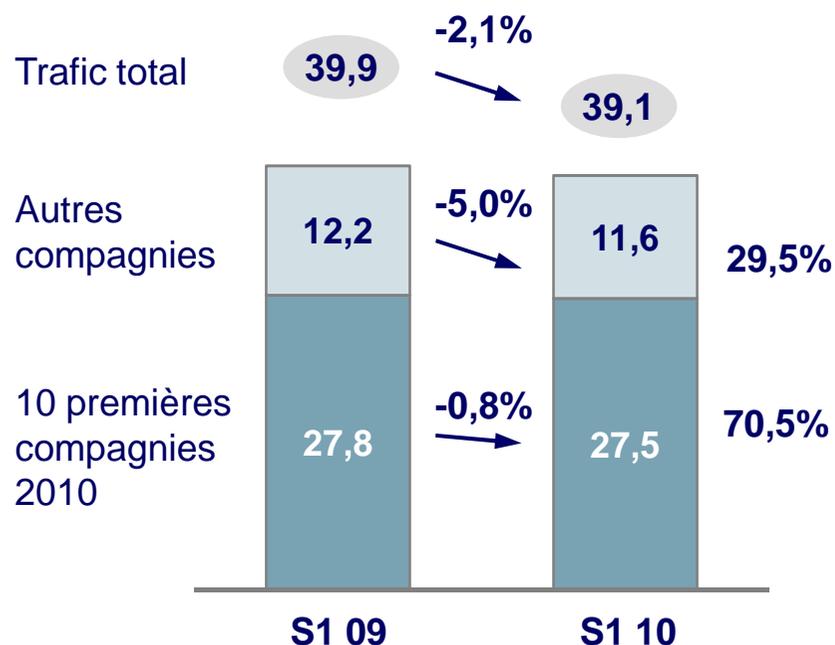


1) International = hors France et Europe

# Les 10 premières compagnies résistent mieux que l'ensemble du trafic

## 10 premières compagnies

En M pax



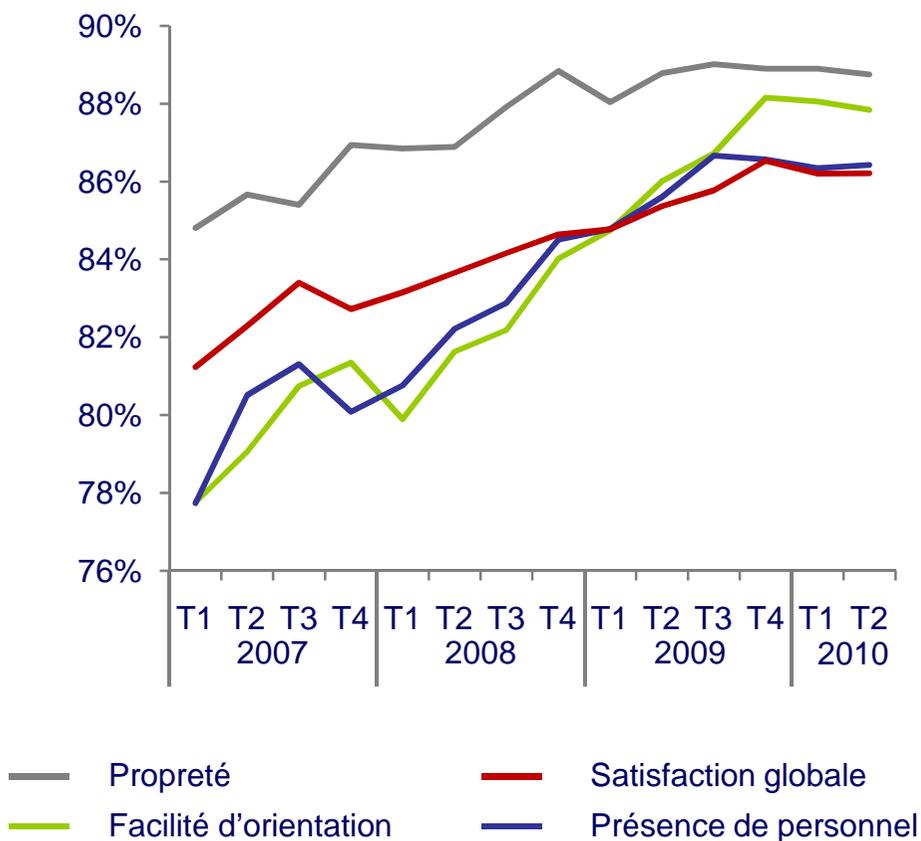
## Des compagnies en croissance en 2010

10 premières compagnies	Δ S1 10 / S1 09
Air France	-5,0%
easyJet	+12,4%
Lufthansa	+5,0%
Royal Air Maroc <sup>(1)</sup>	+43,0%
Vueling <sup>(2)</sup>	+72,9%
Transavia.com	-3,6%
Aigle azur	-1,0%
Corsairfly	+1,3%
Air Europa	-5,7%
XL Airways	+24,6%

1) Stable y compris intégration de Atlas Blue  
 2) +8,8% y compris intégration de Clickair

# Poursuite des efforts en matière de satisfaction client

## Taux de satisfaction passagers



## Des actions importantes menées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010

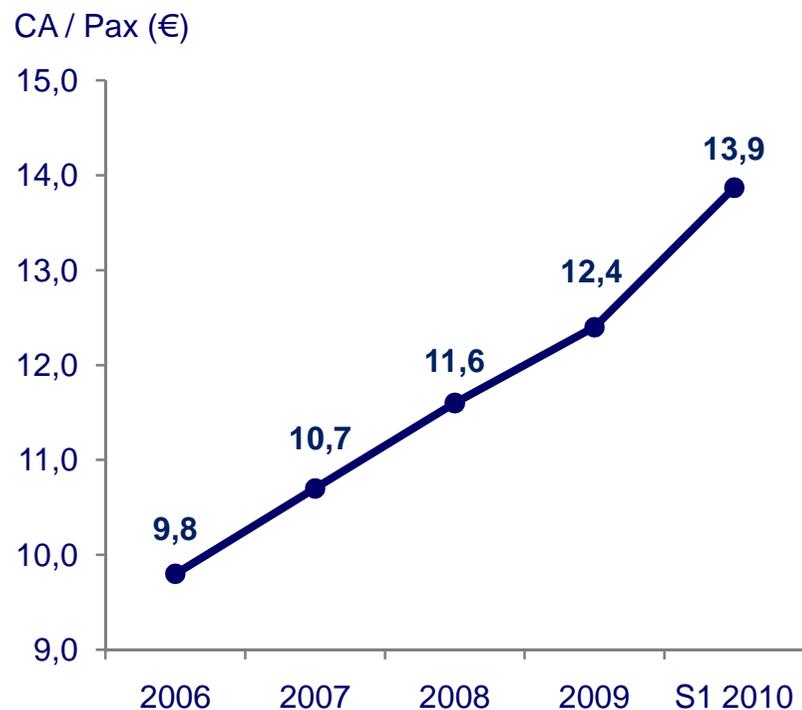
- Mise en service de nouveaux sièges et remplacement des sièges les plus anciens
- Refonte de la signalétique des parkings
- Rénovation des linéaires de CDG 1
- Nombreuses initiatives opérationnelles :
  - Mise en service d'une consigne à bagages
  - Extension du service de prêt de poussettes
  - Opération « accès familles » lors des grands départs
  - Mise en place de l'Inspection Filtrage Unique



Source : l'Observatoire des passagers, enquête BVA réalisée pour le compte d'Aéroports de Paris chaque trimestre pour le compte d'Aéroports de Paris auprès de 8 000 passagers au départ et 3 600 passagers à l'arrivée

# Poursuite de la croissance du CA / pax : +12,9% au 1<sup>er</sup> semestre

Evolution du CA / pax (€) depuis 2006



Très bonne performance du terminal 2E, notamment sur la mode et le luxe



Extension des concepts performants



Poursuite d'une politique commerciale dynamique

- Promotions, animations commerciales



## Résultats financiers

**Laurent GALZY**  
*Directeur général adjoint Finances*

## Des résultats en croissance malgré un trafic en retrait

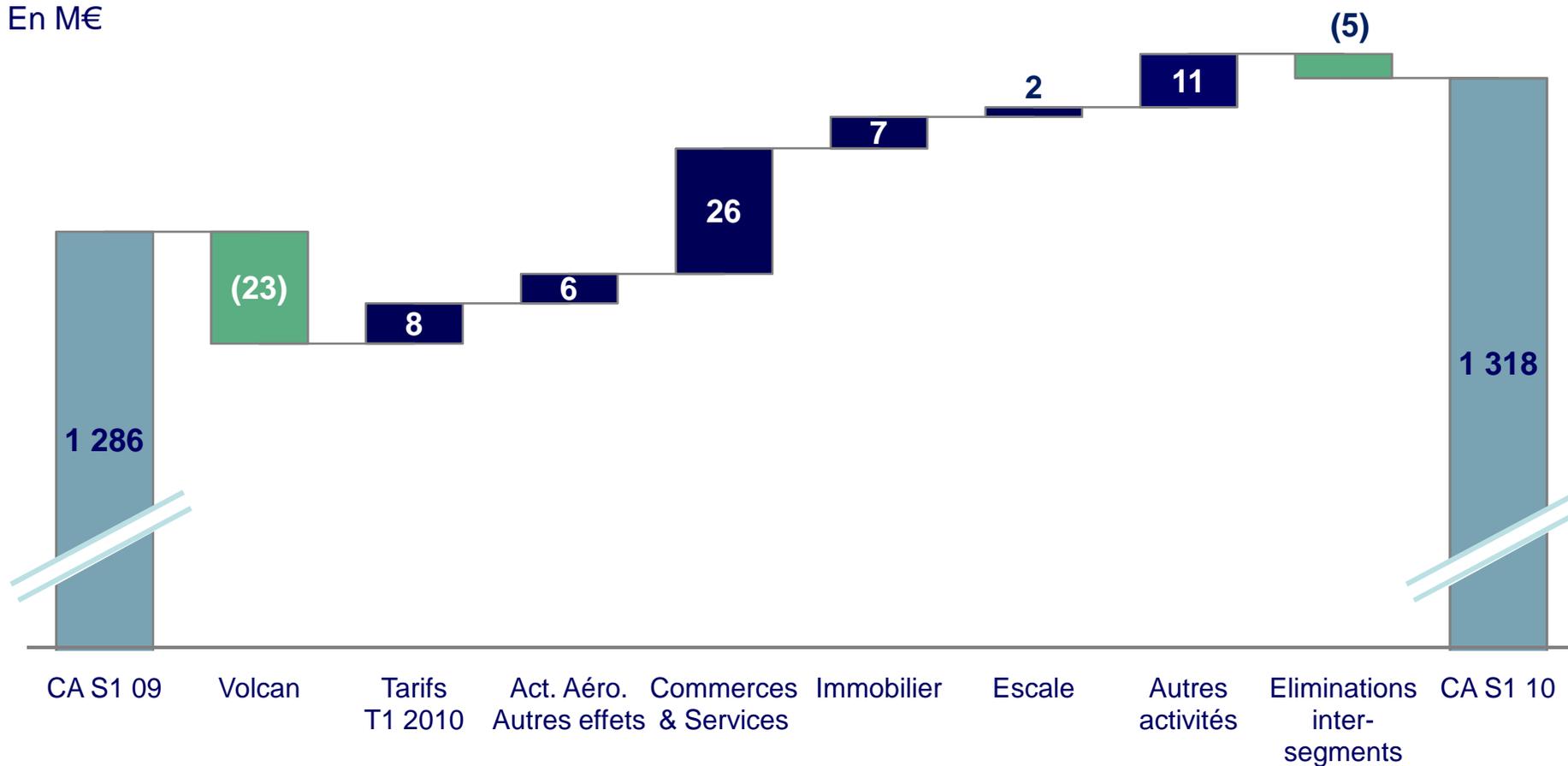
---

<i>En millions d'euros (sauf indication contraire)</i>	<b>S1 2010</b>	<b>Δ 10 / 09</b>	<b>Δ 10 / 09 hors volcan</b>
Nombre de passagers (en millions)	39,1	-2,1%	+1,4%
Chiffre d'affaires	1 318,4	+2,5%	+4,3%
EBITDA	432,3	+2,1%	+6,8%
Résultat Opérationnel Courant	245,4	-0,7%	
Résultat net part du Groupe	137,7	+8,2%	

# Chiffre d'affaires en hausse de 2,5 %

Bonne performance des commerces et impact des effets de périmètre

En M€



# Maitrise des charges courantes

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>Δ 10 / 09</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 318,4</b>	<b>+2,5%</b>
Production immobilisée	21,0	-6,4%
Charges courantes	-912,3	+2,5%
Achats consommés	-104,5	+11,6%
Services externes	-317,6	-3,2%
Charges de personnel	-396,7	+5,7%
Impôts et taxes	-78,3	-4,6%
Autres charges courantes	-15,2	+38,0%
Autres charges et produits	5,2	-8,7%
<b>EBITDA</b>	<b>432,3</b>	<b>+2,1%</b>

## Achats

- Hausse des achats des filiales liée à leur développement
- Effets de périmètre

## Services externes

- Diminution de la sous-traitance bagages

## Charges de personnel

- Hausse des effectifs du Groupe
  - ADP SA : -1,3%
  - Filiales : +5,8%

## Impôts et taxes

- Optimisation fiscale
- Impact de la réforme de la taxe professionnelle

## À périmètre constant<sup>(1)</sup>

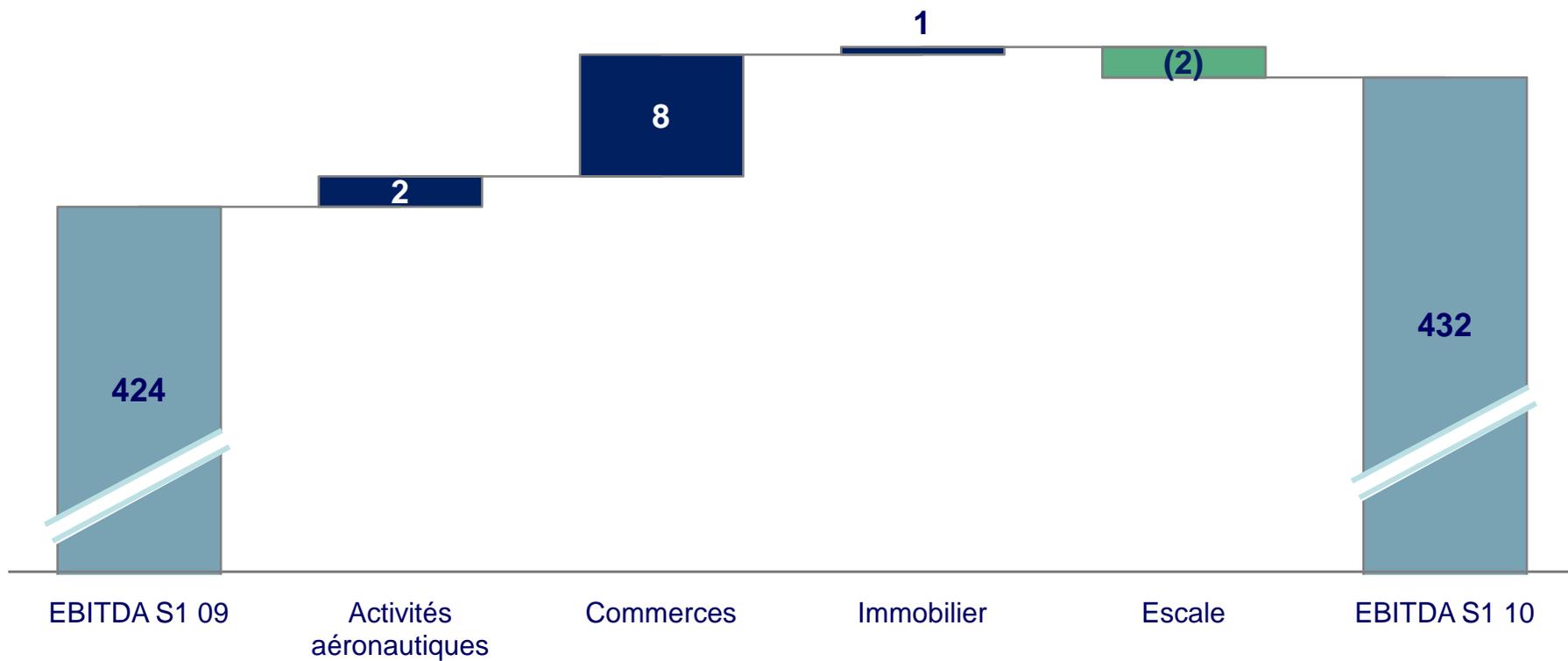
- CA : +0,5%
- Charges courantes : +0,2%
- EBITDA : +0,9%

1) Hors acquisition de Continental Square et du groupe Masternaut

# EBITDA en hausse de 2,1 %

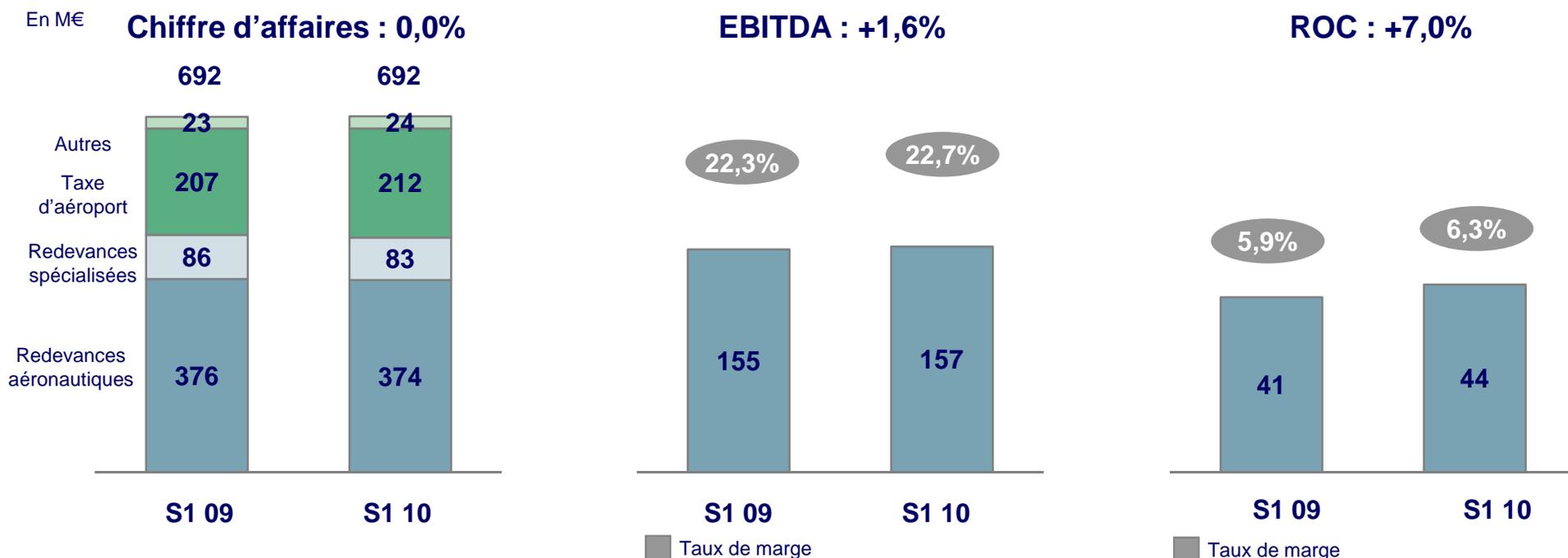
Soutenu par la forte croissance des commerces

En M€



# Activités Aéronautiques

## EBITDA quasi-stable malgré la baisse du trafic

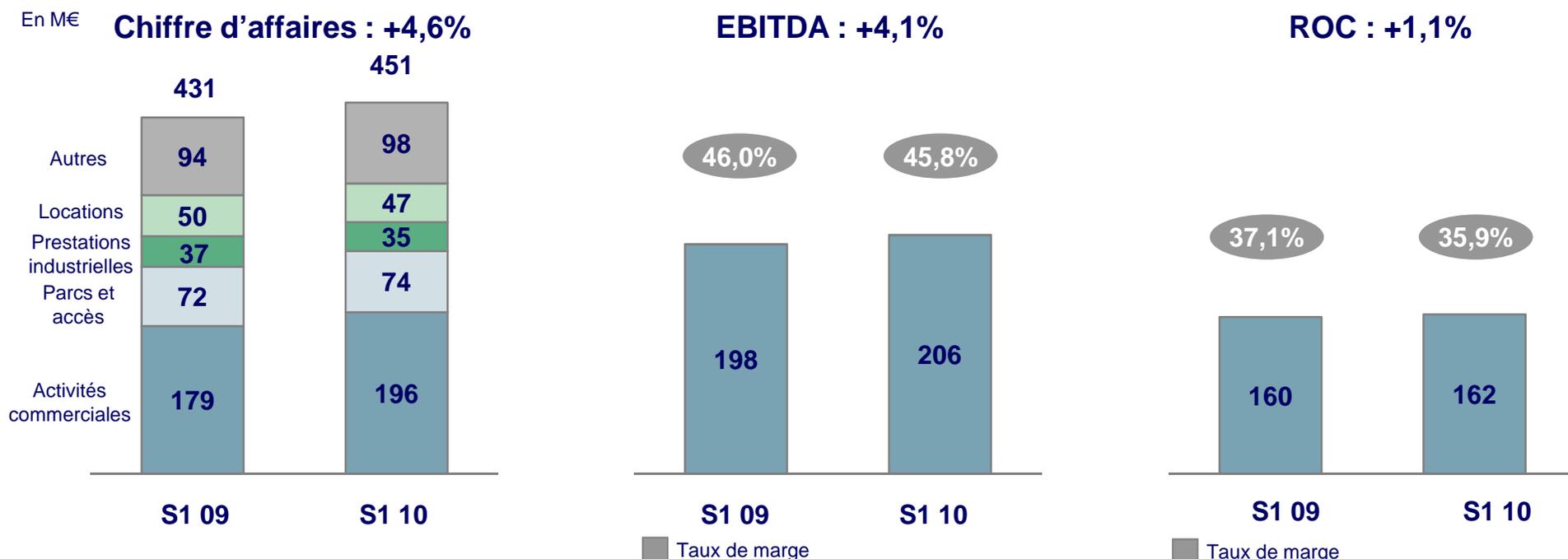


- Effet trafic : -10M€
- Nouvelle tarification trieurs bagages : -7M€
- Effet tarifs sur T1 2010 : +8M€
- Hausse de la taxe d'aéroport : +4M€
- Dégivrage : +3M€
- Maîtrise des charges courantes
- Diminution des dotations aux provisions, nettes de reprises
- Hors effets de périmètre<sup>(1)</sup>, ROC en baisse de 2,1%, taux de marge en baisse de 0,1pt

1) Changement au 1<sup>er</sup> semestre 2010 du mode de répartition des charges et des actifs liés à l'exploitation de CDGVal. Impact segment Activités Aéronautiques : +3,7 M€ sur le ROC 2009 (augmentation des charges de 1,0 M€ et diminution des dotations aux amortissements de 4,7 M€)

# Commerces et Services

Forte croissance soutenue par les boutiques en zone réservée



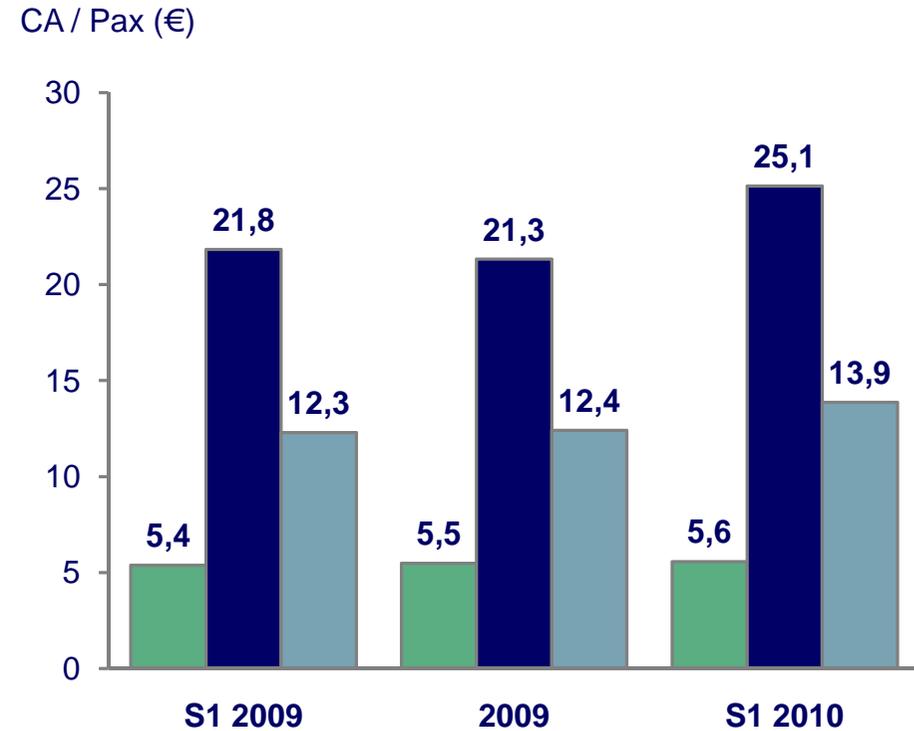
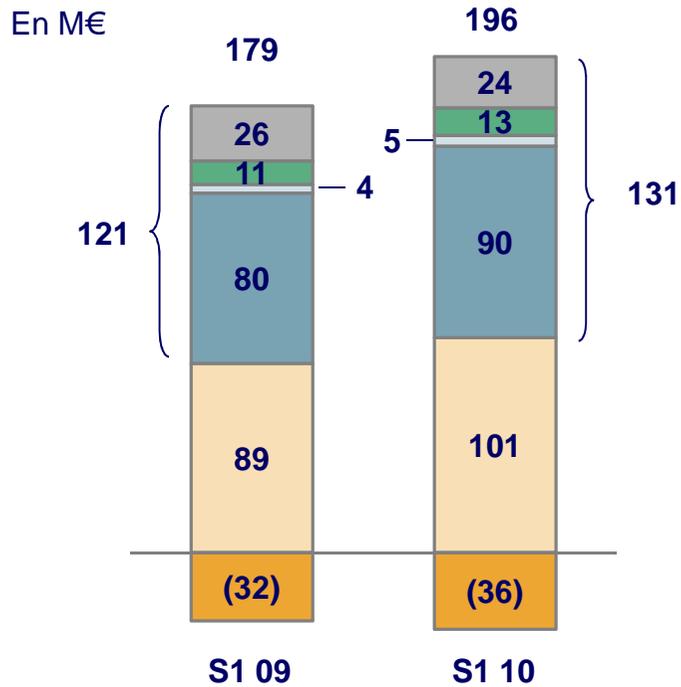
- Activités commerciales : forte hausse du CA/pax des BZR : +12,9% à 13,9€
- Parkings : hausse de la dépense moyenne
- À périmètre constant<sup>(1)</sup>, CA en hausse de 2,8%
- Stabilité de la marge
- À périmètre constant<sup>(1)</sup>, ROC en hausse de 3,5%, taux de marge en hausse de 0,3pt

1) Changement au 1<sup>er</sup> semestre 2010 du mode de répartition des charges et des actifs liés à l'exploitation de CDGVal. Impact segment Commerces et Services : -3,7 M€ sur le ROC 2009 (augmentation du CA interne de 7,6 M€, augmentation des charges de 6,6 M€, et augmentation des dotations aux amortissements de 4,7 M€)

# Forte croissance des boutiques en zone réservée

Activités commerciales : +9,6%

CA / pax : +12,9%



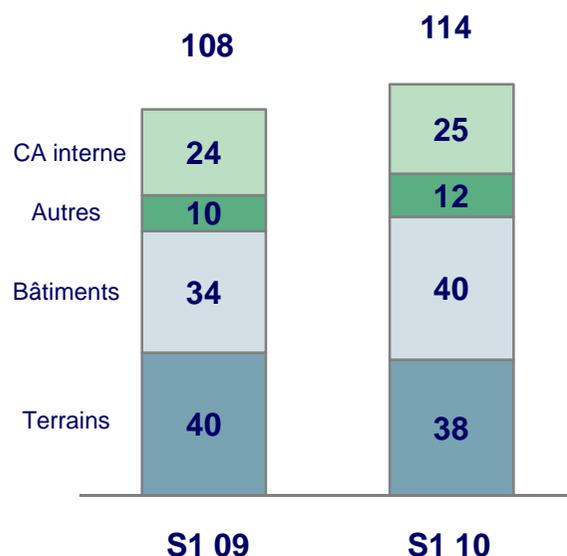
- Redevances commerciales
- Boutiques zone réservée
  - Bars & restaurants
  - Boutiques zone publique
  - Autres
  - CA des filiales
  - Redevances versées par les filiales

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

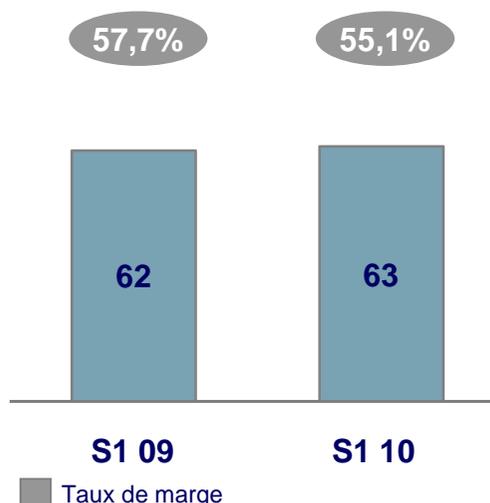
# Immobilier

## Effet positif de l'acquisition de Continental Square et des commercialisations récentes

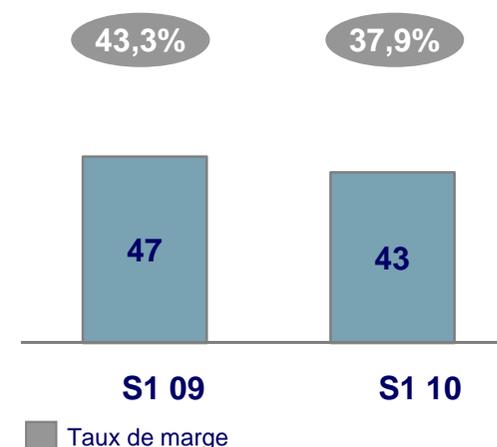
En M€ **Chiffre d'affaires : +6,0%**



**EBITDA : +1,3%**



**ROC : -7,4%**



- Continental Square<sup>(1)</sup> : +7M€
- Commercialisations récentes : +6M€
- Indexation des loyers : -1M€
- Résiliations / renégociations : -6M€

- Maitrise des charges courantes
- Hors éléments non récurrents<sup>(2)</sup>, EBITDA : +14,5%, taux de marge : +4,1pts

- Dotations aux amortissements : +4M€, dont +2M€ pour Continental Square
- Hors éléments non récurrents<sup>(2)</sup>, ROC : +9,6%, taux de marge : +1,3pt

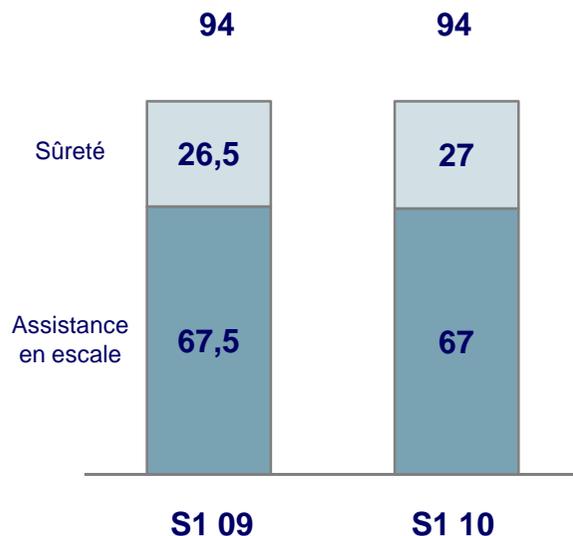
1) Acquisition en novembre 2009 de 60% d'une JV commune avec GE Capital Real Estate France portant sur un ensemble immobilier de 50 000 m<sup>2</sup> sur CDG

2) Reprises de provisions en 2009 pour un montant net de charges de 7,2 M€

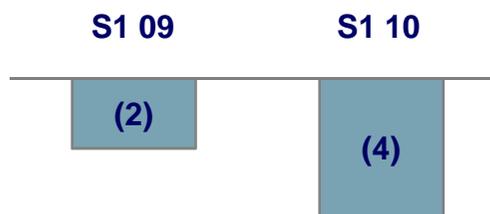
# Escale et prestations annexes

Une activité qui reste déficitaire

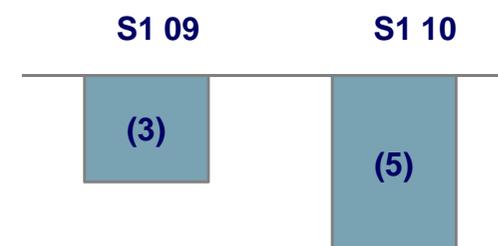
En M€ **Chiffre d'affaires : -0,4%**



**EBITDA : -124%**



**ROC : -71%**

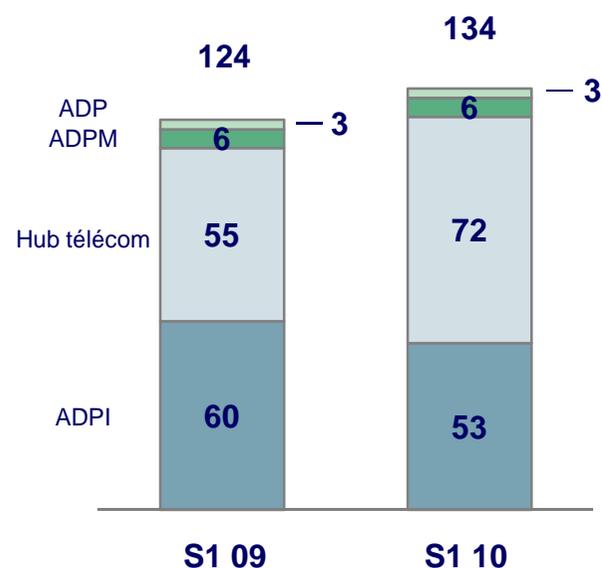


- Légère baisse de l'assistance :
  - Nouveaux contrats : +4M€
  - Manutention bagages : +4M€
  - Baisses/cessations activité : -6M€
  - Effet volcan :-2,5M€
- Stabilité de la sûreté
- Dégradation liée notamment à l'effet volcan
- Dégradation liée notamment à l'effet volcan

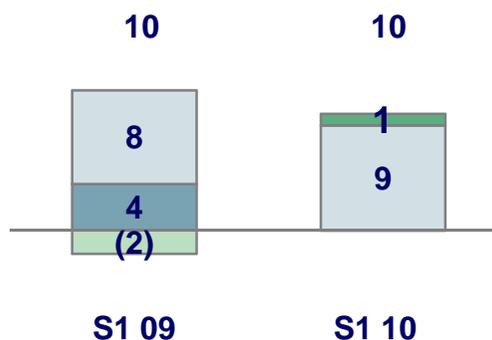
# Autres Activités

## Ralentissement de la croissance

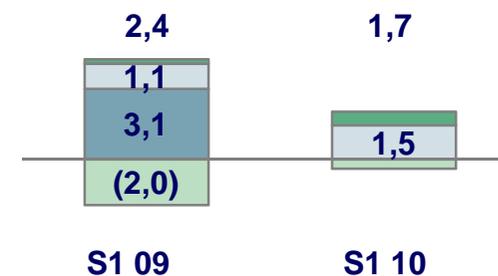
En M€ **Chiffre d'affaires : +8,5%**



**EBITDA : +1,1%**



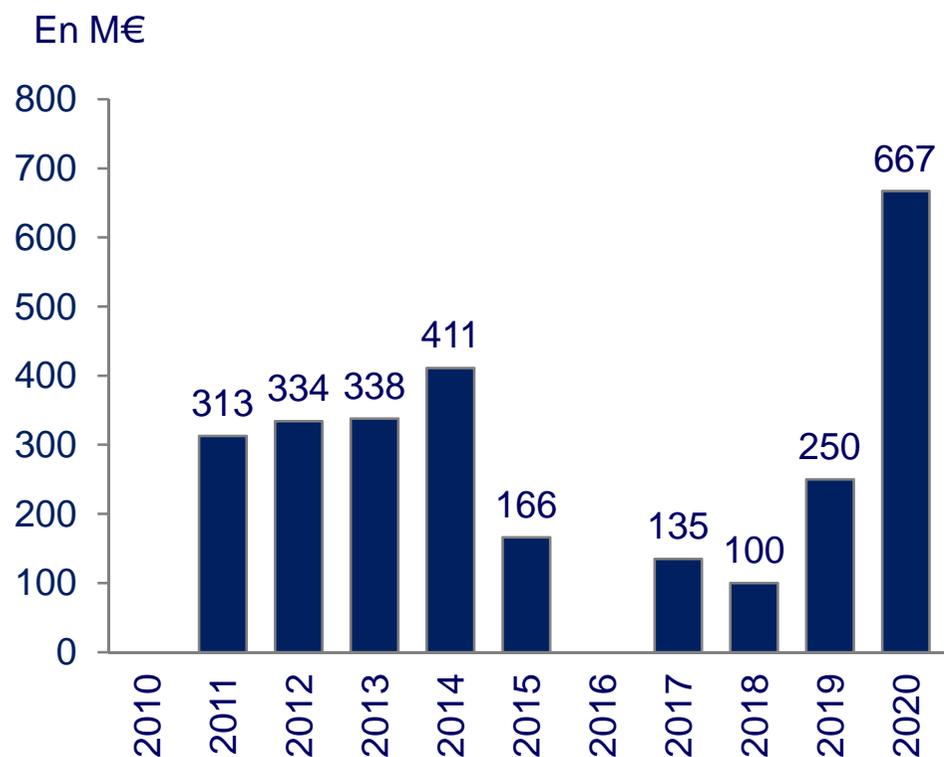
**ROC : -30,1%**



- ADPI : ralentissement de l'activité. Carnet de commandes : 243M€
- Hub : effet périmètre positif (Masternaut 21M€)
- ADPI : provisions pour pertes à terminaison (+2M€)
- Hub : hausse de la marge de Hub télécom, tassements des marges des filiales
- ADPM : baisse des charges de personnel

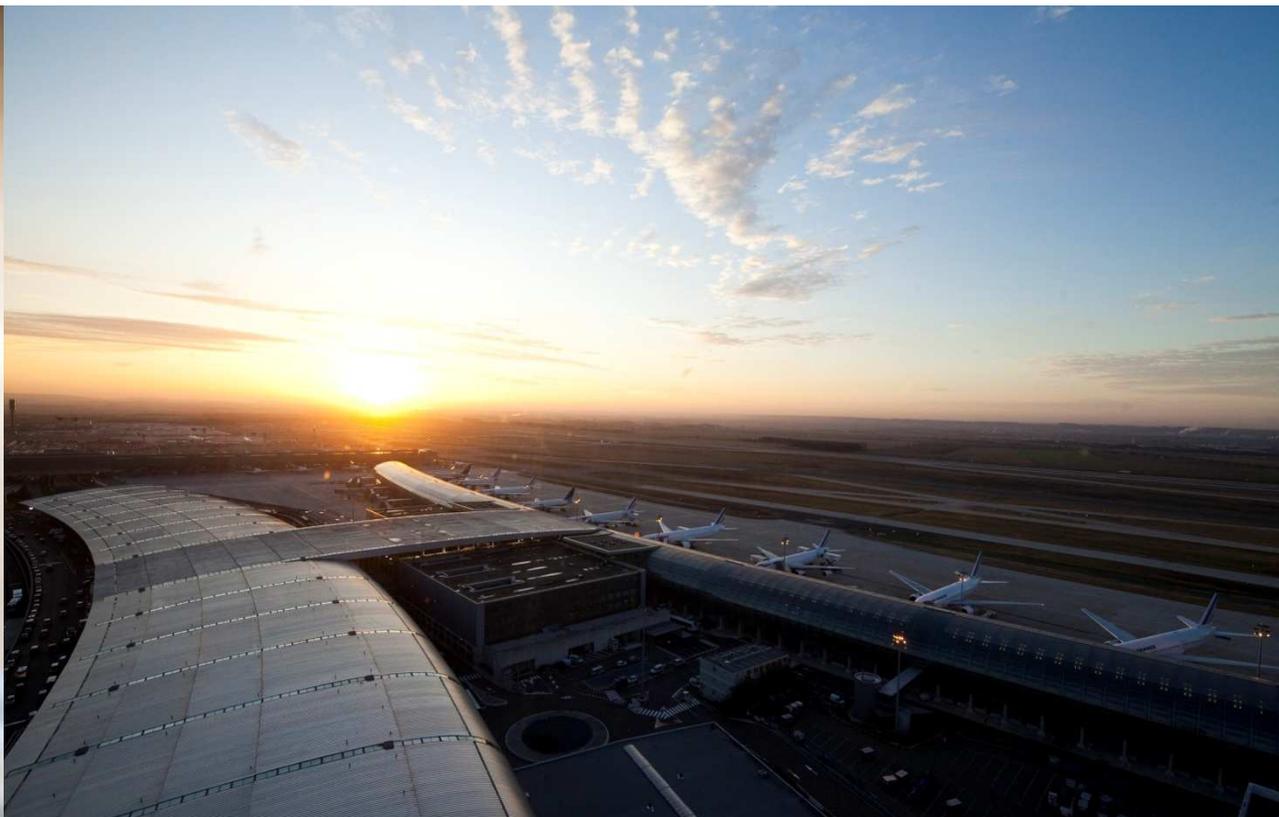
# Une situation financière solide

## Echéancier de la dette



■ Capital hors intérêts, au 30 juin 2010

- Dette nette = 2,4 Md€
- Allongement de la maturité de la dette en mai 2010
- Dette à 66% à taux fixe
- Coût moyen de la dette : 3,6%
- Gearing = 74% vs 78% au 30 juin 2009
- Rating A+ (perspective stable)
- Renouvellement des lignes de crédit : 400 M€, maturité 3 ans, non tirées à ce jour



## Enjeux et perspectives

**Pierre GRAFF**  
*Président-directeur général*

# Un nouveau contrat de régulation en ligne avec les propositions initiales d'ADP

---

## Principales dispositions du contrat signé le 23 juillet 2010

- 1,8 Md€<sup>(1)</sup> d'investissements sur le périmètre régulé principalement dédiés à l'amélioration des terminaux les plus anciens
- Une modération tarifaire : inflation + 1,38% en moyenne par an, grâce à des efforts de productivité
- Un objectif d'amélioration significative de la qualité de service

## Perspectives de trafic

- Hypothèse d'une croissance annuelle moyenne du trafic de 3,2% sur 2010-2015, avec une reprise progressive
- Un mécanisme d'ajustement lié au trafic revu en profondeur pour être moins volatile et moins contra-cyclique

## 10 indicateurs liés à la qualité de service

- 3 catégories d'indicateurs avec un poids renforcé des indicateurs de satisfaction client
- Impact de +/- 0,1% par indicateur sur le plafond d'évolution des redevances

---

1) Euros 2010, hors investissements financiers. Le programme prévisionnel d'investissements de la société Aéroports de Paris s'élève à 2,4 Md€

# La qualité de service : une priorité stratégique pour l'entreprise

---

## Mobilisation de leviers forts

### Investissements

- Maintien du calendrier du S4
- Rénovation des terminaux ABCD
- Développement de l'inspection filtrage unique
- Enveloppe dédiée : 132 M€ sur 2011-2015

### Leviers opérationnels

- Développement des modes coopératifs (compagnies, DPAF, prestataires de sûreté)
- Application de bonus/malus aux prestataires externes en fonction de la satisfaction clients

### Leviers managériaux

- Création d'une Université du Service
- Renforcement de la dimension clients dans la rémunération variable des salariés et dans les projets d'investissements

## Un plan d'actions à court terme ambitieux

- Facilitation des parcours en correspondance
- Fluidification des passages aux PIF
- Amélioration de l'ambiance dans les terminaux et les parkings
- Mise en place de standards (PIF, sièges)
- Mesure des attentes des passagers « frequent flyers »
- Refonte de l'offre Bars et Restaurants

# Une caisse ajustée créatrice de valeur sur le long terme

Une double incitation à développer le trafic

## Périmètre régulé

### Amélioration de la rentabilité de la BAR<sup>(1)</sup> entre 2010 et 2020

- Augmentation attendue du ROCE : 5,4% en 2015 vs 2,9% en 2010
- ADP retrouve une capacité à créer de la valeur : maîtrise des coûts, croissance du trafic, modération des investissements (-20% vs CRE 1)
- ROCE en ligne avec le WACC en moyenne sur le CRE 3



## Périmètre non régulé

### Sortie des commerces et de immobilier de diversification

- Leur rentabilité ne subventionne plus celles des activités aéronautiques
- Forte incitation au développement de ces activités



**Création de valeur**

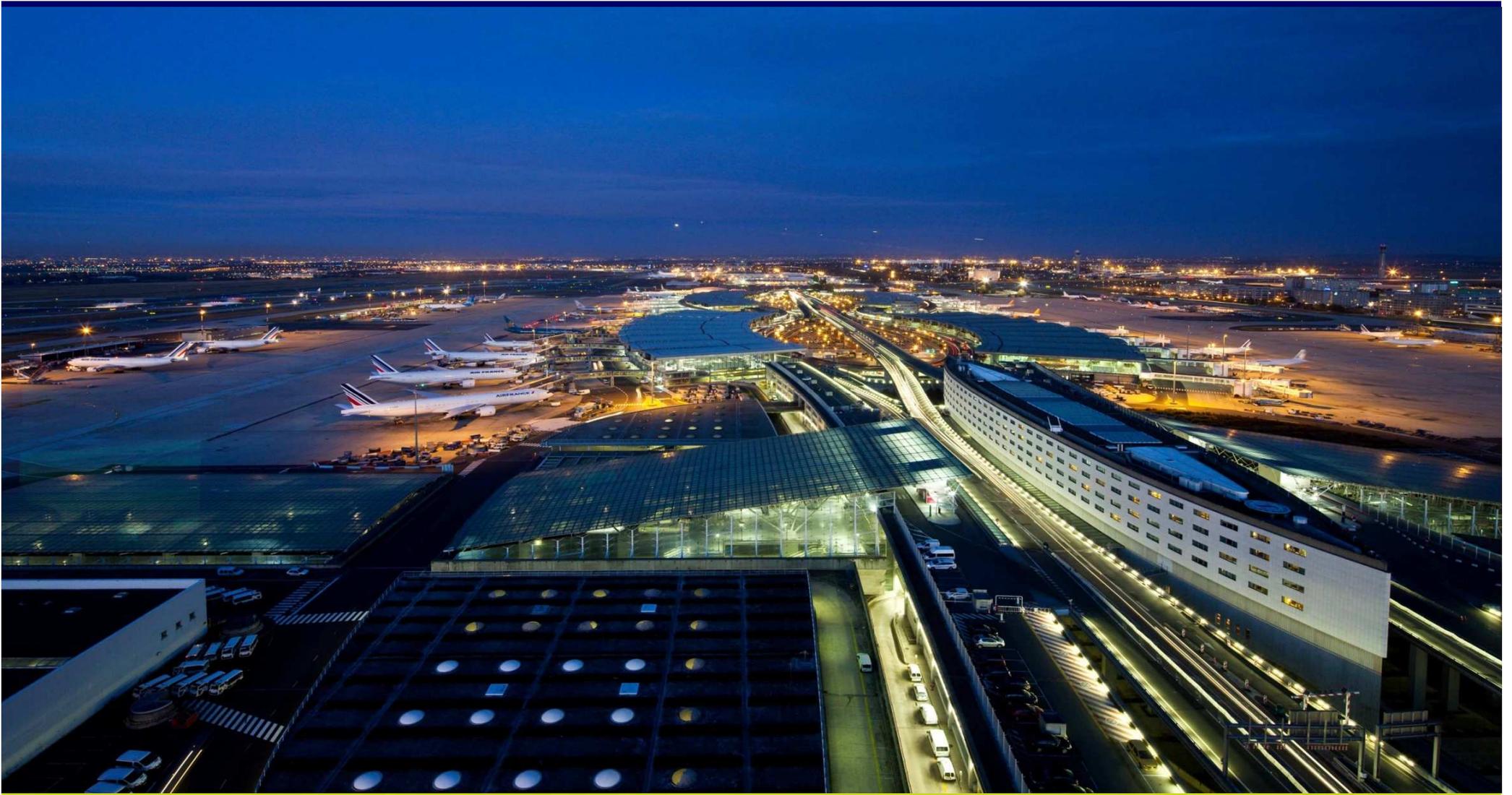
1) Base d'Actifs Régulés

# Perspectives 2010

---

- Hypothèse d'un trafic de passagers du même ordre de grandeur qu'en 2009
- Chiffre d'affaires en légère croissance par rapport à 2009
- EBITDA revu à la hausse et attendu en légère progression par rapport à 2009

# ANNEXES



# Redevances aéronautiques

---

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2010</b>	<b>Δ 10 / 09</b>
<b>Redevances aéronautiques</b>	<b>374,1</b>	<b>-0,5%</b>
Atterrissage	92,5	-16,3%
Stationnement	54,6	-11,4%
Passagers	226,9	+11,4%