



**AÉROPORTS DE PARIS**

*Le monde entier est notre invité*

## Aéroports de Paris

### Rapport financier semestriel au 30 juin 2014

Le présent rapport financier semestriel est établi conformément au III de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

*Aéroports de Paris*

*Société anonyme au capital de 296 881 806 euros*

*Siège social : 291, boulevard Raspail*

*75675 – PARIS Cedex 14*

*R.C.S. Paris B 552 016 628*

## **Sommaire**

1. Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel.....	3
2. Rapport semestriel d'activité.....	4
3. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	19
4. Comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2014 .....	20

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

---

### ***Responsables du rapport financier semestriel***

Augustin de Romanet, Président-Directeur général.

Edward Arkwright, Directeur général adjoint finances, stratégie et administration.

### ***Attestation des responsables***

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales opérations entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

## 2. Rapport semestriel d'activité

### 2.1. Evénements significatifs du semestre

#### *Evolution du trafic*

- Trafic Groupe pondéré des taux de participation<sup>1</sup> :

	En million de passagers	Part ADP <sup>(1)</sup>	Trafic pondéré (M pax)	Δ S1 2014 / S1 2013
Groupe ADP	Paris (CDG + Orly)	@ 100%	44,8	+4,2%
	Aéroports régionaux Mexique	@ 25,5% <sup>2</sup>	1,7	+9,3%
	Zagreb	@ 21 %	0,2	+2,0%
	Djeddah - Hajj	@ 5%	0,2	+40,1%
	Amman	@ 9,5%	0,3	+12,9%
	Maurice	@ 10%	0,1	+5,0%
Groupe TAV Airports	Conakry	@ 29%	0,0	+3,6%
	Istanbul Ataturk	@ 38%	10,3	+10,7%
	Ankara Esenboga	@ 38%	2,1	+5,6%
	Izmir	@ 38%	1,9	+6,6%
	Autres plates-formes <sup>3</sup>	@ 38%	2,6	+42,6%
<b>Total Groupe - Participations</b>			<b>64,5</b>	<b>+7,1%</b>

- Sur les plates-formes parisiennes :

Sur les 6 premiers mois de l'année 2014, le trafic est en croissance de 4,2 % à 44,8 millions de passagers : il augmente de 4,3 % à Paris-Charles de Gaulle (30,8 millions de passagers) et de 4,0 % à Paris-Orly (14,0 millions de passagers). Pour mémoire, le trafic du 1<sup>er</sup> semestre 2013 avait été impacté par de forts épisodes neigeux.

La répartition géographique se décompose comme suit :

Le nombre de passagers en correspondance augmente de 3,4 % et le taux de correspondance est en baisse de 0,2 point à 24,0 %.

Le nombre de mouvements d'avions (342 207) est en baisse de 0,5 %.

L'activité fret et poste est en hausse de 3,2 % avec 1 086 775 tonnes transportées.

#### *Evolution des redevances aéroportuaires*

Au 1<sup>er</sup> avril 2014, les tarifs des redevances principales et accessoires (hors PHMR) ont augmenté, en moyenne et à périmètre constant, de 2,95 %.

#### *Remboursement obligataire*

En janvier 2014, Aéroports de Paris a procédé au remboursement d'un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 411 millions d'euros, arrivé à échéance, portant intérêt à 6,375 %.

<sup>1</sup> Directe ou indirecte

<sup>2</sup> De SETA qui détient 16,7 % de GACN contrôlant 13 aéroports au Mexique

<sup>3</sup> Zagreb (depuis décembre 2013), Médine (depuis juillet 2012), Tunisie, Géorgie et Macédoine. A périmètre constant, incluant le trafic de Zagreb pour le premier semestre 2013, le trafic des autres plateformes du Groupe TAV serait en hausse de +17,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2014 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013

***Prise de fonction de Patrick Jeantet en tant que Directeur général délégué d'Aéroports de Paris***

Le 1<sup>er</sup> janvier 2014, Patrick Jeantet a pris ses fonctions de Directeur général délégué d'Aéroports de Paris, pour une durée indéterminée, sous réserve des dispositions de l'article L. 225-55 du Code du Commerce.

***Relance du projet CDG Express***

En janvier 2014, Frédéric Cuvillier, ministre chargé des Transports, de la Mer et de la Pêche, a annoncé en présence d'Augustin de Romanet, lors de sa visite à l'aéroport Paris-Charles de Gaulle, la relance du projet CDG Express par la création d'une société d'études qui réunira l'État, Réseau Ferré de France (RFF) et Aéroports de Paris. Le projet CDG Express consiste en la réalisation d'une liaison ferroviaire directe et dédiée entre le centre de Paris et l'aéroport Paris-Charles de Gaulle, qui doit permettre de renforcer l'attractivité de l'aéroport et ainsi de la France. La société d'études aura pour objet de s'assurer de la faisabilité et de la viabilité technique, juridique et financière de cette liaison.

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

L'assemblée générale des actionnaires du 15 mai 2014 a voté la distribution d'un dividende de 1,85 euro par action, versé le 28 mai 2014. Ce dividende correspond à un taux de distribution de 60 % du résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2013. Pour mémoire, le taux de distribution avait été augmenté de 50 % à 60 % en 2013, pour les dividendes versés au titre de l'exercice 2012.

## 2.2. Présentation des résultats semestriels

### 2.2.1. Nouvelle présentation des comptes consolidés<sup>1</sup>

#### Principe

A la suite de la création de la direction "Internationale et des Participations"<sup>2</sup> et pour mieux refléter l'ambition et la stratégie internationale du Groupe<sup>3</sup>, Aéroports de Paris a décidé de :

- transférer dans le segment "Participations aéroportuaires" ADP Ingénierie et la participation dans TAV Construction antérieurement rattachés au segment "Autres Activités",
- et de renommer ce segment nouvellement constitué en "International et développements aéroportuaires".

Ainsi, ce changement de présentation permet de mieux illustrer 1/ la présence du Groupe sur l'ensemble de la chaîne de valeur aéroportuaire et en particulier sur les métiers de gestionnaire d'infrastructure, d'ingénierie et de construction et 2/ sa capacité à projeter à l'international cette combinaison unique de compétences.

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

Nom du segment	Avant changement		Après changement	
	Participations aéroportuaires	Autres activités	International et développements aéroportuaires	Autres activités
Chiffres d'affaires	▪ 100 % ADPM	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADP Ingénierie</li> <li>▪ 100 % Hub One</li> <li>▪ 100 % Alyzia Sûreté</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>100 % ADP Ingénierie</b></li> <li>▪ 100 % ADPM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADP Ingénierie</li> <li>▪ 100 % Hub One</li> <li>▪ 100 % Alyzia Sûreté</li> </ul>
EBITDA	▪ 100 % ADPM	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADP Ingénierie</li> <li>▪ 100 % Hub One</li> <li>▪ 100 % Alyzia Sûreté</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>100 % ADP Ingénierie</b></li> <li>▪ 100 % ADPM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADP Ingénierie</li> <li>▪ 100 % Hub One</li> <li>▪ 100 % Alyzia Sûreté</li> </ul>
Quote-part de résultat des sociétés MEE opérationnelles	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 8 % Schiphol</li> <li>▪ 38 % TAV Airports</li> </ul>	▪ 49 % TAV Construction	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 8 % Schiphol</li> <li>▪ 38 % TAV Airports</li> <li>▪ <b>49 % TAV Construction</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 49 % TAV Construction</li> </ul>
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADPM</li> <li>▪ 8 % Schiphol</li> <li>▪ 38 % TAV Airports</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADP Ingénierie</li> <li>▪ 100 % ADPM</li> <li>▪ 8 % Schiphol</li> <li>▪ 38 TAV Airports</li> <li>▪ <b>49 % TAV Construction</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>100 % ADP Ingénierie</b></li> <li>▪ 100 % ADPM</li> <li>▪ 8 % Schiphol</li> <li>▪ 38 TAV Airports</li> <li>▪ <b>49 % TAV Construction</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100 % ADP Ingénierie</li> <li>▪ 100 % Hub One</li> <li>▪ 100 % Alyzia Sûreté</li> <li>▪ 49 % TAV Construction</li> </ul>

<sup>1</sup> Voir communiqué de presse publié le 25 avril 2014 disponible sur le site [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr)

<sup>2</sup> Pour plus de détails, voir le communiqué du 16 mai 2013 [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr)

<sup>3</sup> Pour plus de détails, voir le Document de Référence 2013 [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr)

**Des comptes 2013 pro forma ont été établis conformément aux changements décrits ci-dessus :**

- *Impact sur le segment "Participations Aéroportuaires" renommé en "International et développements aéroportuaires" :*

En M€	T1 2013 Publié	T1 2013 pro forma	S1 2013 Publié	S1 2013 Pro forma	9M 2013 Publié	9M 2013 Pro forma	2013 Publié	2013 Pro forma
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	5	38	8	51	15	<b>69</b>
<b>EBITDA</b>			-2	<b>-4</b>			-	<b>-13</b>
<b>Quote-part de résultat des sociétés MEE opérationnelles</b>			8	11			23	<b>35</b>
<b>Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)</b>			6	7			23	<b>21</b>

- *Impact sur le segment "Autres activités" :*

En M€	T1 2013 Publié	T1 2013 Pro forma	S1 2013 Publié	S1 2013 Pro forma	9M 2013 Publié	9M 2013 Pro forma	2013 Publié	2013 Pro forma
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>64</b>	<b>47</b>	129	<b>98</b>	188	<b>148</b>	250	<b>201</b>
<b>EBITDA</b>			5	<b>7</b>			8	<b>21</b>
<b>Quote-part de résultat des sociétés MEE opérationnelles</b>			3	-			11	-
<b>Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)</b>			1	<b>0</b>			5	<b>7</b>

## 2.2.2. Comptes consolidés

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	1 347	1 346	+0,1%
EBITDA	528	487	+8,4%
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	343	286	+19,9%
Résultat financier	(59)	(67)	-12,3%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>182</b>	<b>125</b>	<b>+45,7%</b>

### Chiffre d'affaires

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013 pro forma	Var.2014 / 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 347</b>	<b>1 346</b>	<b>+0,1%</b>
Activités aéronautiques	801	791	+1,3%
Commerce et services	466	472	-1,3%
Immobilier	131	133	-1,7%
International et développements aéroportuaires	38	38	+0,2%
Autres activités	97	98	-0,5%
Éliminations inter-segments	(186)	(186)	+0,3%

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le **chiffre d'affaires consolidé** ressort quasi stable à 1 347 millions d'euros, principalement en raison de :

- une forte progression du produit des redevances aéronautiques (+ 6,2 % à 457 millions d'euros), portées par la bonne dynamique du trafic (+ 4,2 % sur les plates-formes parisiennes) et la hausse des tarifs aux 1<sup>er</sup> avril 2013 (+ 3,0 %) et 1<sup>er</sup> avril 2014 (+ 2,95 %),
- la bonne tenue du produit des activités commerciales, malgré un contexte difficile (euro fort) (+ 3,0 % à 186 millions d'euros), et des parkings (+ 12,3 % à 92 millions d'euros),
- compensant la baisse du produit des redevances spécialisées (- 6,7 % à 93 millions d'euros) sous l'effet de la baisse des prestations de dégivrage, conséquence d'un hiver exceptionnellement doux,
- et la baisse du produit des prestations industrielles (- 39,3 % à 24 millions d'euros) due à l'impact de la mise sous cocon en avril 2013 de la centrale de cogénération et d'un hiver doux ayant entraîné une baisse des ventes d'électricité (- 59,5 % à 9 millions d'euros).

Le montant des éliminations inter-segments<sup>1</sup> s'élève à 186 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014.

<sup>1</sup> Chiffre d'affaires interne réalisé entre segments

## EBITDA

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013	Var.2014 / 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 347</b>	<b>1 346</b>	<b>+0,1%</b>
Production immobilisée	42	30	+42,5%
<b>Charges courantes</b>	<b>(876)</b>	<b>(893)</b>	<b>-1,8%</b>
Achats consommés	(51)	(75)	-32,7%
Services extérieurs	(317)	(336)	-5,4%
Charges de personnel	(374)	(378)	-0,9%
Impôts et taxes	(124)	(92)	+35,0%
Autres charges d'exploitation	(10)	(13)	-18,7%
Autres charges et produits	15	4	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>528</b>	<b>487</b>	<b>+8,4%</b>
<i>EBITDA / CA</i>	<i>39,2%</i>	<i>36,2%</i>	<i>+3,0pt</i>

L'**EBITDA** est en forte croissance (+8,4 % à 528 millions d'euros), reflétant la baisse des charges courantes (voir ci-après). Le taux de marge brute<sup>1</sup> pour les six premiers mois de l'année 2014 est en hausse de 3,0 points à 39,2 %.

La **production immobilisée**, qui correspond à l'immobilisation de prestations d'ingénierie effectuées sur des projets d'investissements, est en hausse de 42,5 % à 42 millions d'euros, en raison de nouvelles méthodes de comptabilisation.

Les **charges courantes du Groupe** sont en baisse de 1,8 % à 876 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, en raison d'un hiver exceptionnellement doux ayant entraîné un baisse des coûts liés au traitement des épisodes neigeux (à titre d'illustration, le surcoût entraîné par les fortes chutes de neige du 1<sup>er</sup> semestre 2013 avait été évalué à 18 millions d'euros<sup>2</sup>) et à la poursuite des économies réalisées dans le cadre du plan d'efficacité et de modernisation.

Les **achats consommés** sont en baisse de 32,7 % à 51 millions d'euros en raison notamment d'un montant d'achat de produits hivernaux moins élevé qu'en 2013.

Les **charges liées aux services externes** diminuent également de 5,4 % à 317 millions d'euros, principalement en raison d'un reclassement au 1<sup>er</sup> semestre 2014 de la TVA des prestations de sûreté en impôts et taxes<sup>3</sup>. Le montant des **impôts et taxes** est en conséquence en hausse de 35,0 %, à 124 millions d'euros.

Les **charges de personnel** sont en légère baisse à 0,9 % et s'établissent à 374 millions d'euros. Les effectifs du Groupe s'élèvent à 9 234 employés<sup>4</sup> sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, en légère hausse de 0,8 %.

	S1 2014	S1 2013	Variation 2014 / 2013
<b>Charges de personnel (en millions d'euros)</b>	<b>374</b>	<b>378</b>	<b>-0,9%</b>
Aéroports de Paris	311	312	-0,2%
Filiales	63	65	-4,0%
<b>Effectifs moyens (en Equivalent Temps Plein)</b>	<b>9 234</b>	<b>9 162</b>	<b>+0,8%</b>
Aéroports de Paris	6 843	6 866	-0,3%
Filiales	2 391	2 296	+4,2%

Les effectifs de la maison-mère sont en légère baisse de 0,3 % à 6 843 employés et les charges de personnel correspondantes diminuent de 0,2 % à 311 millions d'euros.

<sup>1</sup> EBITDA / chiffre d'affaires

<sup>2</sup> Hors surcoûts des épisodes neigeux du 1<sup>er</sup> semestre 2013, les charges courantes du Groupe auraient légèrement crû de + 0,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014 et celles de la maison mère (ADP SA) qui sont en retrait de 1,5 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, auraient crû de 0,7 %

<sup>3</sup> Voir annexe 12 des comptes consolidés disponibles sur [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr). A périmètre comparable, les charges liées aux services externes auraient diminué de 0,7 % et les impôts et taxes auraient augmenté de 14,9 %

<sup>4</sup> Équivalent temps plein

**Les autres charges d'exploitation** s'inscrivent en baisse de 18,7 % à 10 millions d'euros.

**Les autres charges et produits** représentent un produit de 15 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre un produit de 4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013, principalement suite à des reprises de provisions fiscales.

#### Résultat net part du Groupe

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	1 347	1 346	+0,1%
<b>EBITDA</b>	<b>528</b>	<b>487</b>	<b>+8,4%</b>
Dotations aux amortissements	(213)	(215)	-1,1%
Quote-part de résultat des MEE opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation	28	14	+98,2%
<b>Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)</b>	<b>343</b>	<b>286</b>	<b>+19,9%</b>
<b>Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles)</b>	<b>343</b>	<b>286</b>	<b>+19,9%</b>
Résultat financier	(59)	(67)	-12,3%
Résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	(2)	(2)	+0,0%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>282</b>	<b>217</b>	<b>+29,8%</b>
Impôts sur les bénéfices	(99)	(92)	+8,1%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>182</b>	<b>125</b>	<b>+45,7%</b>

**Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'établit en forte hausse de 19,9 % à 343 millions d'euros et bénéficie de la progression de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation (+ 98,2 % à 28 millions d'euros). Les dotations aux amortissements sont en légère baisse de 1,1 % à 213 millions d'euros.

Le **résultat financier** est une charge de 59 millions d'euros, en baisse de 12,3 % grâce à la baisse de l'endettement brut.

Le ratio dette nette / capitaux propres est en hausse et s'élève à 79 % au 30 juin 2014 contre 78 % à fin 2013. L'endettement financier net du groupe Aéroports de Paris est stable et s'établit à 2 995 millions euros au 30 juin 2014, contre 2 999 millions d'euros à fin 2013.

La **charge d'impôt sur les sociétés**<sup>1</sup> augmente de 8,1 % à 99 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Compte-tenu de l'ensemble de ces éléments, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 182 millions d'euros, en hausse de 45,7 %.

<sup>1</sup> Le taux nominal est stable à 38,0 % (voir note 16 des annexes aux comptes consolidés disponibles sur [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr))

### 2.2.3. Analyse par segment

#### Activités aéronautiques

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	801	791	+1,3%
<i>Redevances aéronautiques</i>	457	431	+6,2%
<i>Redevances spécialisées</i>	93	99	-6,7%
<i>Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaires</i>	229	240	-4,3%
<i>Autres recettes</i>	22	21	+3,8%
EBITDA	174	145	+20,3%
Résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)	40	8	n.a.
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	21,8%	18,3%	+3,5pt
<i>Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires</i>	5,0%	1,1%	+3,9pt

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment progresse de 1,3 % à 801 millions d'euros.

Le produit des **redevances aéronautiques** (redevances passagers, atterrissage et stationnement) est en hausse de 6,2 % à 457 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, bénéficiant de la croissance du trafic (+ 4,2 %) et de l'augmentation des tarifs (+3,0 % au 1<sup>er</sup> avril 2013 et +2,95 % au 1<sup>er</sup> avril 2014).

Le produit des **redevances spécialisées** diminue de 6,7 % à 93 millions d'euros, en raison principalement de la baisse du produit de la redevance dégivrage (- 65,4 % à 7 millions d'euros soit -13 millions d'euros), conséquence d'un hiver exceptionnellement doux.

Les **revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire**<sup>1</sup> sont en baisse de 4,3 % à 229 millions d'euros reflétant la baisse des coûts de sûreté.

Les **autres recettes** sont constituées notamment de refacturations à la Direction des Services de la Navigation Aérienne et de locations liées à l'exploitation des aérogares. Elles sont en hausse de 3,8 % à 22 millions d'euros.

L'**EBITDA** est en hausse de 20,3 % à 174 millions d'euros, grâce notamment à la maîtrise des charges courantes et à l'absence d'épisodes neigeux qui ont notamment entraîné une baisse des achats consommés de 12 millions d'euros. Pour mémoire, au 1<sup>er</sup> semestre 2013, l'impact négatif sur l'EBITDA des épisodes neigeux s'élevait à 7 millions d'euros. Le taux de marge brute augmente de 3,5 points et s'établit à 21,8 %.

Les **dotations aux amortissements** sont en légère baisse (- 1,6 %) à 135 millions d'euros faisant ressortir le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** en forte hausse à 40 millions d'euros contre 8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

<sup>1</sup> Anciennement intitulés "Taxe d'aéroport"

## Commerces et services

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	466	472	-1,3%
Activités commerciales	186	181	+3,0%
Parkings	92	82	+12,3%
Prestations industrielles	24	39	-39,3%
Recettes locatives	52	53	-2,3%
Autres	111	117	-4,5%
EBITDA	265	261	+1,3%
Résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	3	3	+7,1%
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	216	213	+1,1%
EBITDA / Chiffre d'affaires	56,8%	55,3%	+1,5pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	46,4%	45,3%	+1,1pt

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment est en baisse de 1,3 % à 466 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des **activités commerciales** (loyers perçus sur les boutiques, les bars et restaurants, la publicité, les activités banques et change et les loueurs de voitures) progresse sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014 de 3,0 % à 186 millions d'euros.

Au sein de cet ensemble, les loyers issus des boutiques en zone côté pistes s'établissent à 132 millions d'euros en hausse de 3,2 %, sous l'effet de la dynamique du trafic (+ 4,2 %) et l'augmentation du chiffre d'affaires par passagers<sup>1</sup> (+ 0,7 % à 17,7 euros). Cette performance est principalement attribuable à la très bonne dynamique des autres points de vente (*Duty Paid*) dont le chiffre d'affaires par passager (CA/PAX) augmente de 6,2 % à 6,9 euros, grâce à la bonne performance des boutiques du terminal 2F et la diversification des boutiques Relay vers le snacking. Le chiffre d'affaires des points de vente hors taxes (Duty Free) dont le CA/PAX s'élève à 32,4 €, est stable.

Le chiffre d'affaires des **parkings** progresse de 12,3 % et s'établit à 92 millions d'euros, suite à l'affinement de la grille tarifaire.

Le chiffre d'affaires des **prestations industrielles** (fourniture d'électricité et d'eau) baisse de 39,3 % à 24 millions d'euros en raison de la mise sous cocon, à partir d'avril 2013, de la centrale de cogénération et d'un hiver exceptionnellement doux ayant entraîné une baisse des ventes d'électricité (- 59,5 %, à 9 millions d'euros) et de la baisse des ventes d'énergie thermique (- 18,3 %, à 11 millions d'euros).

Les **recettes locatives** (locations de locaux en aérogares) sont en retrait de 2,3 % à 52 millions d'euros.

Les **autres produits** (essentiellement constitués de prestations internes) sont en baisse de 4,5 % à 111 millions d'euros.

L'**EBITDA** du segment progresse de 1,3 % à 265 millions d'euros, grâce notamment à la maîtrise des charges courantes et à la mise sous cocon de la centrale de cogénération qui ont notamment entraîné une baisse des achats consommés de 13 millions d'euros. Le taux de marge brute gagne 1,5 point à 56,8 %.

Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'établit en hausse de 1,1 %, à 216 millions d'euros sous l'effet conjoint d'une hausse modérée des dotations aux amortissements (+ 2,5 % à 52 millions d'euros) et de la progression (+ 7,1 % à 3 millions d'euros) de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalences opérationnelles (Société de Distribution Aéroportuaire, Relay@ADP et Media ADP).

<sup>1</sup> Chiffre d'affaires des boutiques côté pistes par passager au départ

## **Immobilier**

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	131	133	-1,7%
<i>Externe</i>	106	107	-1,2%
<i>Interne</i>	25	26	-3,8%
EBITDA	82	78	+5,3%
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	63	57	+9,3%
EBITDA / Chiffre d'affaires	63,1%	58,9%	+4,2pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	47,9%	43,1%	+4,8pt

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment est en baisse de 1,7 % à 131 millions d'euros.

Le **chiffre d'affaires externe**<sup>1</sup> (106 millions d'euros) et le **chiffre d'affaires interne** (25 millions d'euros) sont en baisse respectivement de 1,2 % et 3,8 %, principalement sous l'impact de l'indexation négative des revenus sur l'indice du coût de la construction au 1<sup>er</sup> janvier 2014<sup>2</sup>.

Grâce à la maîtrise des charges courantes, l'**EBITDA** s'établit en hausse de 5,3 % à 82 millions d'euros. Le taux de marge brute s'établit à 63,1 % en hausse de 4,2 points.

Les dotations aux amortissements sont en baisse de 6,3 % à 19 millions d'euros. Le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** progresse de 9,3 % à 63 millions d'euros.

## **International et développements aéroportuaires<sup>3</sup>**

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013 pro forma	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	38	38	+0,2%
EBITDA	(0)	(4)	n.a.
Quote-part de résultat des MEE opérationnelles après ajustements liés aux prises de participation	25	11	n.a.
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	25	7	n.a.
EBITDA / Chiffre d'affaires	-0,8%	-10,5%	+9,7pt
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	64,7%	19,0%	+45,7pt

Le chiffre d'affaires du segment international et développements aéroportuaires est stable à 38 millions d'euros. L'**EBITDA** est quasi nul, en progression de 4 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

**ADP Ingénierie** voit son activité légèrement diminuer au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Son chiffre d'affaires s'élève à 31 millions d'euros, en baisse de 5,7 % du fait de la conclusion de projets. L'**EBITDA** et le **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** sont quasi nuls, en progression de 2 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. A fin juin, le carnet de commandes s'élève à 82 millions d'euros pour la période 2014 – 2018.

**Aéroports de Paris Management** voit son chiffre d'affaires progresser de 39,4 % à 7 millions d'euros. Son **EBITDA** est quasi nul et son **résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** s'élève à 2 millions d'euros.

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

<sup>2</sup> Au 1<sup>er</sup> janvier 2014, l'Indice Coût Construction s'élève à -1,74 %

<sup>3</sup> Voir annexes, notamment pour les comptes pro forma

**La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles (TAV Airports, TAV Construction et Schiphol Group)**, après ajustements liés aux prises de participation s'établit à 25 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 11 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

**Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** du segment est par conséquent en hausse à 25 millions d'euros.

### **Autres activités**

En millions d'euros (sauf indication contraire)	S1 2014	S1 2013 pro forma	Var.2014 / 2013
Chiffre d'affaires	97	98	-0,5%
EBITDA	7	7	+2,6%
Résultat opérationnel courant (yc MEE opérationnelles)	0	(0)	n.a.
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,8%</i>	<i>+0,2pt</i>
<i>Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>+0,3pt</i>

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires du segment est en baisse de 0,5 % à 97 millions d'euros.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, **Hub One** voit son chiffre d'affaires augmenter de 1,6 % à 62 millions d'euros. L'EBITDA s'élève à 10 millions d'euros, en hausse de 37,0 %. Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) s'établit en hausse, à 3 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires d'**Alyzia Sûreté** est en hausse de 1,6 % à 33 millions d'euros. L'EBITDA est quasi nul.

**Le résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles)** du segment est quasi nul.

## 2.3. Flux de trésorerie

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	427	327
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(188)	(231)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(695)	(50)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(457)</b>	<b>46</b>
Trésorerie d'ouverture	1 053	796
Trésorerie de clôture	596	842

### Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013
Résultat opérationnel (yc MEE opérationnelles)	343	286
Amortissements et provisions	200	218
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(27)	(14)
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôts</b>	<b>516</b>	<b>489</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	11	(80)
Impôts payés	(100)	(82)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>427</b>	<b>327</b>

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

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013
Investissements corporels et incorporels	(165)	(177)
Dividendes reçus	36	33
Autres flux liés aux activités d'investissements	(60)	(88)
<b>Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissements</b>	<b>(188)</b>	<b>(231)</b>

### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013
Encassements provenant des emprunts à long terme	1	594
Remboursements des emprunts à long terme	(414)	(342)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(183)	(205)
Autres flux liés aux activités de financement	(100)	(97)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(695)</b>	<b>(50)</b>

## 2.4. Endettement financier

En millions d'euros	30/06/2014	31/12/2013
Dettes financières	3 692	4 154
Instruments financiers dérivés passif	19	22
<b>Endettement financier brut</b>	<b>3 710</b>	<b>4 177</b>
Instruments financiers dérivés actif	-117	-122
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-598	-1 056
<b>Endettement financier net</b>	<b>2 995</b>	<b>2 999</b>
<b>Dettes nettes / fonds propres</b>	<b>79%</b>	<b>78%</b>

L'endettement financier net du groupe Aéroports de Paris s'établit à 2 995 millions euros au 30 juin 2014 contre 2 999 millions d'euros à fin 2013.

Le ratio dette nette / capitaux propres est en hausse et s'élève à 79 % au 30 juin 2014 contre 78 % à fin 2013. Aéroports de Paris est noté A+ par Standard & Poor's depuis mars 2014.

## 2.5. Prévisions et objectifs

### Actualisation des prévisions 2014

Prévisions 2014 annoncées lors des résultats annuels 2013 <sup>1</sup>	Prévisions 2014 actualisées
Hypothèse de croissance de trafic par rapport à 2013	+2,0%
EBITDA consolidé	Croissance supérieure à celle du trafic
Résultat net part du Groupe	En ressaut marqué
	Inchangée

### Rappel des principaux objectifs 2015<sup>3</sup>

L'EBITDA 2015 est attendu en hausse de 25 % à 35 % par rapport à 2009, i.e. entre 1 100 millions d'euros et 1 190 millions d'euros, compte tenu principalement des éléments suivants :

- hypothèse de croissance du trafic comprise entre 1,9 % et 2,9 % par an en moyenne entre 2010 et 2015,
- progression des charges courantes de la maison mère limitée à moins de 3 % par an en moyenne entre 2012 et 2015 grâce au plan d'économies permettant d'atteindre un volume d'économies compris entre 71 et 81 millions d'euros en 2015,
- ROCE du périmètre régulé compris entre 3,8 % et 4,3 % en 2015<sup>4</sup>,
- et chiffre d'affaires par passager dans les boutiques côté pistes de 19,0 € en 2015.

## 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 2013 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 mars 2014 sous le numéro D.14-0251. 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.

<sup>1</sup> Pour plus d'information voir le communiqué financier du 19 février 2014 disponible sur [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr)

<sup>2</sup> 1 100 millions d'euros correspond à la borne basse de l'objectif d'EBITDA 2015

<sup>3</sup> Pour plus d'informations voir communiqué du 20 décembre 2012 intitulé "Objectifs 2012 et 2015" sur le site internet [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.fr)

<sup>4</sup> ROCE (Return On Capital Employed) ou RCE (retour sur capitaux engagés) = résultat opérationnel du périmètre régulé après impôt normatif sur les sociétés / base d'actifs régulés (valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels + besoin en fonds de roulement du périmètre régulé). L'ensemble des objectifs fixés par le Groupe est décrit au chapitre 13 du document de référence 2012

## **2.7. Principales conventions entre parties liées**

Aucune convention entre Aéroports de Paris SA et des parties liées ayant influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014. De même, aucune modification des opérations entre parties liées, de nature à influer significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue au cours de cette période.

## **2.8. Evénements survenus depuis le 30 juin 2014**

### ***Reconduction d'Augustin de Romanet en tant que Président-directeur général d'Aéroports de Paris***

Le 23 juillet 2014, Augustin de Romanet de Beaune a été nommé Président-Directeur Général d'Aéroports de Paris par décret du Président de la République. Augustin de Romanet de Beaune avait été renouvelé dans ses fonctions d'administrateur à compter du 15 juillet 2014 par l'assemblée générale mixte du 15 mai 2014 et le conseil d'administration du 15 juillet 2014 avait proposé au Président de la République qu'il soit renouvelé aux fonctions de Président-directeur général de la société. Il a été auditionné, le 22 juillet 2014, par les commissions du développement durable et de l'aménagement du territoire de l'Assemblée nationale et du Sénat, conformément aux dispositions de l'article 13 de la Constitution, qui ont émis à l'unanimité un avis favorable à sa nomination.

### ***Nouvelle composition du Conseil d'administration d'Aéroports de Paris***

La nouvelle composition du Conseil d'administration d'Aéroports de Paris au 15 juillet 2014 est la suivante :

---

#### **ADMINISTRATEURS DESIGNES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DU 15 MAI 2014**

---

M. Augustin de ROMANET  
M. Jacques GOUNON  
Mme Els de GROOT  
M. Jos NIJHUIS  
Société VINCI (représentant permanent : Xavier Huillard)  
Société PREDICA (représentant permanent : Emmanuelle Yannakis)

---

#### **ADMINISTRATEURS REPRESENTANT L'ÉTAT NOMMÉS PAR DECRET DU 11 JUILLET 2014**

---

Mme Geneviève CHAUX DEBRY  
Mme Solenne LEPAGE  
Mme Muriel PENICAUD  
M. Michel LALANDE  
M. Gilles LEBLANC  
M. Michel MASSONI

---

#### **ADMINISTRATEURS REPRESENTANT LES SALARIES ELUS LE 20 MAI 2014**

---

Mme Marie-Anne DONSIMONI  
Mme Brigitte BLANC  
M. Serge GENTILI  
M. Frédéric GILLET  
M. Jean-Paul JOUVENT  
M. Frédéric MOUGIN

**AUTRES MEMBRES AVEC VOIX CONSULTATIVE**

---

M. Patrick GANDIL  
M. Paul SCHWACH  
Mme Caroline MONTALCINO  
M. Joël VIDY

**CENSEURS AVEC VOIX CONSULTATIVE NOMMÉS PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 15 MAI 2014**

---

Mme Christine JANODET  
M. Bernard IRION

### **3. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

---

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Aéroports de Paris, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### **3.2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense, le 31 juillet 2014,

Les Commissaires aux Comptes,

KPMG Audit

*Département de KPMG S.A.*

Philippe Arnaud

ERNST & YOUNG et Autres

Jacques Pierres

## 4. Comptes consolidés semestriels intermédiaires résumés au 30 juin 2014

### Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Produit des activités ordinaires</b>	7	<b>1 347</b>	<b>1 346</b>
Autres produits opérationnels courants	8	3	5
Production immobilisée et stockée		42	30
Achats consommés	9	(51)	(75)
Charges de personnel	10	(374)	(378)
Autres charges opérationnelles courantes	11	(451)	(440)
Dotations et dépréciations nettes de reprises	12	(201)	(216)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	15	28	14
<b>Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (*)</b>		<b>343</b>	<b>286</b>
Produits financiers		19	33
Charges financières		(78)	(100)
<b>Résultat financier</b>	14	<b>(59)</b>	<b>(67)</b>
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles	15	(2)	(2)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>282</b>	<b>217</b>
Impôts sur les résultats	16	(99)	(92)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>182</b>	<b>125</b>
<b>Résultat de la période</b>		<b>182</b>	<b>125</b>
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>182</b>	<b>125</b>
<i>Résultats par action attribuables aux propriétaires de la société mère :</i>			
Résultat de base par action (en euros)	17	1,84	1,26
Résultat dilué par action (en euros)	17	1,84	1,26
<i>Résultats des activités poursuivies par action attribuables aux propriétaires de la société mère :</i>			
Résultat de base par action (en euros)	17	1,84	1,26
Résultat dilué par action (en euros)	17	1,84	1,26

(\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

### État du résultat global

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>182</b>	<b>125</b>
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	-	-
- Ecarts de conversion	1	(1)
- Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite	(15)	0
- Eléments de résultat global afférents aux entreprises associées, nets d'impôt	(8)	13
<b>Eléments recyclables en résultat :</b>	<b>(23)</b>	<b>13</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL POUR LA PÉRIODE</b>	<b>160</b>	<b>137</b>
<i>Résultat global total pour la période attribuable :</i>		
- aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-
- aux propriétaires de la société mère	159	137

## État consolidé de la situation financière

<b>ACTIFS</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Notes</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2013</b>
Immobilisations incorporelles	18	85	88
Immobilisations corporelles	19	5 954	5 987
Immeubles de placement	20	433	441
Participations dans les entreprises mises en équivalence	15	1 135	1 158
Autres actifs financiers non courants	21	144	139
Actifs d'impôt différé	16	1	1
<b>Actifs non courants</b>		<b>7 752</b>	<b>7 814</b>
Stocks		16	16
Clients et comptes rattachés	22	590	555
Autres créances et charges constatées d'avance	23	95	106
Autres actifs financiers courants	21	97	91
Actifs d'impôt exigible	16	-	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	598	1 056
<b>Actifs courants</b>		<b>1 396</b>	<b>1 825</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>9 148</b>	<b>9 639</b>
<hr/>			
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Notes</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2013</b>
Capital	25	297	297
Primes liées au capital	25	543	543
Résultats non distribués	25	3 028	3 037
Autres éléments de capitaux propres	25	(66)	(52)
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>3 802</b>	<b>3 825</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>3 802</b>	<b>3 825</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	27	3 607	3 649
Provisions pour engagements sociaux - part à plus d'un an	10	375	344
Autres provisions non courantes	26	74	72
Passif d'impôt différé	16	226	228
Autres passifs non courants	29	72	70
<b>Passifs non courants</b>		<b>4 354</b>	<b>4 363</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	30	320	364
Autres dettes et produits constatés d'avance	31	512	477
Emprunts et dettes financières à court terme	27	103	528
Provisions pour engagements sociaux - part à moins d'un an	10	11	13
Autres provisions courantes	26	32	46
Passif d'impôt exigible	16	14	23
<b>Passifs courants</b>		<b>992</b>	<b>1 451</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>9 148</b>	<b>9 639</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (*)</b>		<b>343</b>	<b>286</b>
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	32	171	203
Produits financiers nets hors coût de l'endettement		2	-
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt</b>		<b>516</b>	<b>489</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	32	<b>11</b>	<b>(80)</b>
Impôts sur le résultat payés		(100)	(82)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>427</b>	<b>327</b>
Investissements corporels et incorporels	32	(165)	(177)
Variation des dettes et avances sur acquisitions d'immobilisations		(49)	(86)
Acquisitions de participations non intégrées		(6)	-
Variation des autres actifs financiers		(4)	(1)
Dividendes reçus	32	36	33
<b>Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement</b>		<b>(188)</b>	<b>(231)</b>
Subventions reçues au cours de la période		1	-
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres		-	2
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(183)	(205)
Encaissements provenant des emprunts à long terme		1	594
Remboursement des emprunts à long terme		(414)	(342)
Intérêts payés		(135)	(135)
Produits financiers encaissés		34	36
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(696)</b>	<b>(50)</b>
<b>Variation de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		<b>(457)</b>	<b>46</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		1 053	796
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	32	596	842

(\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Résultats non distribués	Autres éléments de capitaux propres			Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
					Ecarts de conversion	Ecarts actuariels IAS19R	Réserve de juste valeur			
Situation au 01/01/2013 (publié)	297	543	(2)	2 899	(2)	(2)	(2)	3 733	-	3 733
Impact OCI IAS 19 révisé				28		(48)		(20)		(20)
Situation au 01/01/2013 (retraité)	297	543	(2)	2 927	(2)	(48)	(2)	3 713	-	3 713
Résultat de la période				125				125	-	125
Autres éléments de capitaux propres				13	(1)	-	-	12	-	12
Résultat global - 1er semestre 2013	-	-	-	138	(1)	-	-	137	-	137
Mouvements sur actions propres				2	0			2		2
Dividendes					(205)			(205)		(205)
Autres variations					(2)			(2)		(2)
Situation au 30/06/2013	297	543	-	2 858	(3)	(48)	(2)	3 645	-	3 645

(en millions d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Résultats non distribués	Autres éléments de capitaux propres			Part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
					Ecarts de conversion	Ecarts actuariels IAS19	Réserve de juste valeur			
Situation au 01/01/2014	297	543	-	3 036	(10)	(39)	(2)	3 825	-	3 825
Résultat de la période				182				182		182
Autres éléments de capitaux propres				(8)	1	(15)	-	(23)		(23)
Résultat global - 1er semestre 2014	-	-	-	174	1	(15)	-	159	-	159
Dividendes					(183)			(183)		(183)
Situation au 30/06/2014	297	543	-	3 027	(9)	(54)	(2)	3 802	-	3 802

Voir les commentaires en Note 25.

# Annexe aux comptes consolidés

## Note 1. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2014 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière 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 2013.

## Note 2. Remarques liminaires

AÉROPORTS DE PARIS est une entreprise domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2014 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 2014.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 291, boulevard Raspail – 75014 Paris ou sur [www.aeroportsdeparis.fr](http://www.aeroportsdeparis.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.

## Note 3. Comparabilité des exercices

### 3.1. Saisonnalité

L'activité des principaux segments en termes de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant du Groupe Aéroports de Paris 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 aérogare 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 Aéroports de Paris au 30 juin 2014 ne sont pas indicatifs de ceux qui pourraient être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2014.

### 3.2. Financement

En janvier 2014, Aéroports de Paris a remboursé un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 411 millions d'euros, arrivé à échéance.

### **3.3. Changements de méthodes comptables**

Les états financiers du Groupe sont établis en conformité avec les normes "IFRS" (International Financial Reporting Standards) et les interprétations IFRIC telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les principes comptables retenus pour la préparation de ces états financiers semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés du 31 décembre 2013, à l'exception de ceux relatifs aux nouveaux amendements de normes applicables obligatoirement en 2014 et qui n'ont pas été appliqués par anticipation antérieurement.

Les amendements de normes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et non appliqués par anticipation sont les suivantes :

- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 portant sur l'exception à la consolidation pour certaines filiales d'une entité d'investissement ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 relatifs aux dispositions transitoires de ces normes ;
- Amendements à IAS 32 – Compensation d'actifs et de passifs financiers ;
- Amendements à IAS 36 – Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- Amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et maintien de la comptabilité de couverture.

Ces nouveaux amendements n'ont pas d'incidence pour le Groupe.

L'interprétation IFRIC 21 – Prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché particulier (publiée en mai 2013) a été adoptée par l'Union Européenne en juin 2014. Cette interprétation sera appliquée en 2015, date de son application obligatoire, et ne sera donc pas appliquée de manière anticipée en 2014. Son application devrait avoir un impact significatif sur le résultat semestriel 2015 de plus de 40 millions d'euros en charges au 1<sup>er</sup> janvier, qui correspond à la date de l'évènement générant l'obligation, et non plus de manière étalée sur l'exercice, certaines taxes comme la taxe foncière, devant être comptabilisées en totalité au 1<sup>er</sup> janvier.

Enfin, le Groupe n'applique pas les textes suivants qui n'ont pas été approuvés par l'Union Européenne et qui ne sont donc pas d'application obligatoire :

- Amendement IAS 19 révisée – Régimes à prestations définies, cotisations versées par les membres du personnel (publié en novembre 2013) ;
- Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012 et 2011-2013 (publiées en décembre 2013) ;
- IFRS 9 – Instruments financiers (publiée en novembre 2009) et les amendements consécutifs (publiés en décembre 2011 et novembre 2013) ;
- IFRS 14 – Comptes de report réglementaires (publié en janvier 2014) ;
- Amendement IFRS 11 – Comptabilisation d'intérêts dans une activité conjointe (publié en mai 2014) ;
- Amendements IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables (publié en mai 2014) ;
- IFRS 15 – Revenus provenant de contrats avec des clients (publié en mai 2014).

Le Groupe prévoit de lancer prochainement des travaux afin de déterminer les impacts de la nouvelle norme IFRS 15. S'agissant des autres textes, ils ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

### **3.4. Evolution du périmètre de consolidation**

#### *3.4.1. Modifications en 2014*

La société CDG Express Etudes est entrée fin mai 2014 dans le périmètre de consolidation d'Aéroports de Paris qui détient un pourcentage d'intérêts de 33,33%.

Cette entité est une société contrôlée conjointement par l'Etat français, Réseau Ferré de France et Aéroports de Paris. Elle a pour objet de réaliser ou faire réaliser toutes les études nécessaires en vue de la réalisation du projet CDG Express.

Ce projet consiste en la réalisation d'une liaison ferroviaire express directe entre Paris et l'aéroport Paris-Charles-de-Gaulle, spécifiquement adaptée aux besoins des passagers aériens. Il constitue pour Aéroports de Paris un facteur clé dans la stratégie de croissance du Groupe et pour l'Etat un enjeu déterminant pour la compétitivité économique et touristique de Paris, de sa région, et au-delà de la France.

#### *3.4.2. Rappel des mouvements de périmètre 2013*

L'exercice 2013 avait enregistré les mouvements de périmètre suivants :

- Prise de participation dans la société panaméenne : Consorcio PM Terminal Sur Tocumen SA à hauteur de 36% par ADP Ingénierie ;
- Prise de participation par Aéroports de Paris Management à hauteur de 100% dans la société croate AMS - Airport Management Services d.o.o (OSC). Cette société est consolidée par intégration globale ;
- Prise de participation par Aéroports de Paris Management à hauteur de 20,77% et par TAV Airports à hauteur de 15% - soit un pourcentage de détention pour Aéroports de Paris de 26,47% - dans le groupe ZAIC-A Limited. Ce dernier détenant à 100% deux entités qui exploitent les concessions de l'aéroport de Zagreb : MZLZ - Upravitelj Zračne Luke Zagreb d.o.o (OPCO) et Medunarodna Zračna Luka Zagreb d.d. (MZLZ).

### **3.5. Evolution de l'information sectorielle**

Afin de refléter les changements d'organisation interne, le Groupe a modifié le nom et la composition du secteur "Participations Aéroportuaires".

Ainsi, "Participations Aéroportuaires" devient "International et développements aéroportuaires" et comprend également les entités :

- TAV Construction (mis en équivalence opérationnelle),
- ADPI (intégré globalement).

Ces entités étaient présentées auparavant en "Autres activités" et sont désormais pilotées ensemble avec les autres entités du segment "International et développements aéroportuaires" dans un objectif de créer des synergies et de servir l'ambition du Groupe (leader conception, construction et exploitation).

L'impact de ce changement est présenté en Note 6.2.

## Note 4. Règles et méthodes comptables

### 4.1. Base d'établissement des états financiers

Les états financiers sont principalement basés sur le coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés, des actifs détenus à des fins de transaction et des actifs désignés comme étant disponibles à la vente dont la comptabilisation suit le modèle de la juste valeur.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction d'exercer son jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement. Les estimations effectuées concernent essentiellement les normes IAS 19, IAS 36, IAS 37 et la juste valeur des immeubles de placement présentée en annexe.

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

#### 4.2.1. *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 connu au 30 juin 2014 (y compris fiscalité différée).

#### 4.2.2. *Evaluation des engagements sociaux*

L'évaluation des engagements sociaux à la clôture des comptes consolidés semestriels résumés se base sur un taux d'actualisation retenu de 2.75%. L'impact du changement de taux, soit 15 M€ après impôt différé, est comptabilisé en autres éléments de capitaux propres.

La charge du semestre au titre des engagements sociaux est égale à la moitié de la charge estimée au titre de 2014 sur la base des travaux d'évaluations du 31 décembre 2013.

## Note 5. soldes intermédiaires de gestion

Notes (en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>7</b>	<b>1 347</b>
Production immobilisée et stockée	42	30
<b>Production de l'exercice</b>	<b>1 389</b>	<b>1 376</b>
Achats consommés	9	(51)
Services et charges externes	11	(317)
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>1 021</b>	<b>965</b>
Charges de personnel	10	(374)
Impôts et taxes	11	(124)
Autres charges opérationnelles courantes	11	(10)
Autres produits opérationnels courants	8	3
Dotations aux provisions et dépréciations de créances nettes de reprises	12	12
<b>EBITDA</b>	<b>528</b>	<b>487</b>
<i>Ratio EBITDA / Produit des activités ordinaires</i>	<i>39%</i>	<i>36%</i>
Dotations aux amortissements	12	(213)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	15	28
<i>Quote-part de résultat des mises en équivalence opérationnelles avant ajustements liés aux prises de participation</i>	<i>48</i>	<i>33</i>
<i>Ajustements liés aux prises de participation dans les mises en équivalence opérationnelles (*)</i>	<i>(20)</i>	<i>(19)</i>
<b>Résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) (**)</b>	<b>343</b>	<b>286</b>
<b>Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (**)</b>	<b>343</b>	<b>286</b>
Résultat financier	14	(59)
Quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence non opérationnelles	15	(2)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>282</b>	<b>217</b>
Impôts sur les résultats	16	(99)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>182</b>	<b>125</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>182</b>	<b>125</b>
<i>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	<i>182</i>	<i>125</i>

(\*) Ces ajustements concernent principalement les amortissements d'actifs incorporels (contrats de concession, relation clientèle)

(\*\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

## Note 6. Information sectorielle

### 6.1 Information sectorielle

L'information sectorielle est présentée par segment opérationnel conformément à l'organisation du Groupe :

- Activités aéronautiques : ce segment regroupe l'ensemble des activités menées par Aéroports de Paris en tant que gestionnaire des trois principaux aéroports de la région parisienne (Paris-Charles-de-Gaulle, Paris-Orly, Paris-Le Bourget);
- Commerce et services : ce segment rassemble l'ensemble des activités commerciales (boutiques, bars et restaurants, parcs de stationnement, locations en aérogares notamment) ainsi que les sociétés mises en équivalence ayant une activité de distribution commerciale en aéroports et de publicité ;
- Immobilier : ce segment est constitué des activités immobilières hors aérogares ;
- International et développements aéroportuaires : ce secteur (anciennement dénommé Participations aéroportuaires) rassemble les filiales qui opèrent des activités aéroportuaires (conception, construction et exploitation) et qui sont pilotées ensemble dans un objectif de créer des synergies et de servir l'ambition du Groupe. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, il intègre les entités ADPI (intégrée globalement) et TAV Construction (mise en équivalence) précédemment présenté dans le segment Autres activités (voir ci-après Note 6.2) ;
- Autres activités : il s'agit essentiellement des activités d'Alyzia sûreté (Sûreté aéroportuaire) et de Hub One (Telecom et Mobility).

Ces secteurs opérationnels résultent du reporting interne soumis à la revue du Président-Directeur Général d'Aéroports de Paris, en tant que principal directeur opérationnel du Groupe.

Les revenus et le résultat semestriels de ces secteurs opérationnels sont les suivants:

	1 <sup>er</sup> semestre 2014						
	Activités aéronautiques	Commerce et services	Immobilier	International et développements aéroportuaires	Autres activités	Eliminations inter-secteurs et Non Affecté	
<i>(en millions d'euros)</i>							
Produit des activités ordinaires	801	466	131	38	97	(186)	1 347
- dont produits réalisés avec des tiers	799	362	106	32	47		1 347
- dont produits inter-secteur	2	103	25	6	50	(186)	-
EBITDA	174	265	82	(0)	7	0	528
Dotations aux amortissements	(135)	(52)	(19)	(0)	(7)	-	(213)
Autres produits (charges) sans contrepartie en trésorerie	9	4	2	2	0	(5)	12
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	-	3	-	25	-	-	28
Quote-part de résultat des mises en équivalence opérationnelles avant ajustements liés aux prises de participation	-	3	-	45	-	-	48
Ajustements liés aux prises de participation dans les mises en équivalence opérationnelles (*)	-	-	-	(20)	-	-	(20)
Résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) (**)	40	216	63	25	0	-	343
Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (**)	40	216	63	25	0	-	343
Résultat financier							(59)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles							(2)
Impôt sur les sociétés							(99)
Résultat de la période des activités poursuivies							182
Résultat de la période							182

(\*) Ces ajustements concernent principalement les amortissements d'actifs incorporels (contrats de concession, relation clientèle)

(\*\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

(en millions d'euros)	1er semestre 2013 (*)						Total
	Activités aéronautiques	Commerces et services	Immobilier	International et développements aéroportuaires	Autres activités	Eliminations inter-secteurs et Non Affecté	
Produit des activités ordinaires	791	472	133	38	98	(186)	1 346
- dont produits réalisés avec des tiers	790	365	107	36	49	-	1 346
- dont produits inter-secteur	1	107	26	2	49	(186)	-
<b>EBITDA</b>	<b>145</b>	<b>261</b>	<b>78</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>487</b>
Dotations aux amortissements	(137)	(50)	(21)	-	(7)	-	(215)
Autres produits (charges) sans contrepartie en trésorerie	5	1	-	(2)	-	(4)	(1)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	-	3	-	11	-	-	14
Quote-part de résultat des mises en équivalence opérationnelles avant ajustements liés aux prises de participation	-	3	-	30	-	-	33
Ajustements liés aux prises de participation dans les mises en équivalence opérationnelles (**)	-	-	-	(19)	-	-	(19)
<b>Résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) (***)</b>	<b>8</b>	<b>213</b>	<b>57</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>286</b>
<b>Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (***)</b>	<b>8</b>	<b>213</b>	<b>57</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>286</b>
Résultat financier							(67)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles							(2)
Impôt sur les sociétés							(92)
<b>Résultat de la période des activités poursuivies</b>							<b>125</b>
<b>Résultat de la période</b>							<b>125</b>

(\*) Incluant la nouvelle segmentation

(\*\*) Ces ajustements concernent principalement les amortissements d'actifs incorporels (contrats de concession, relation clientèle)

(\*\*\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

## 6.2 Evolution de la segmentation

L'information sectorielle publiée au 1<sup>er</sup> semestre 2013 se présentait comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2013 publié						Total
	Activités aéronautiques	Commerces et services	Immobilier	Participations aéroportuaires	Autres activités	Eliminations inter-secteurs et Non Affecté	
Produit des activités ordinaires	791	472	133	5	129	(184)	1 346
- dont produits réalisés avec des tiers	789	365	107	5	80	-	1 346
- dont produits inter-sector	2	107	26	-	49	(184)	-
<b>EBITDA</b>	<b>145</b>	<b>261</b>	<b>78</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>487</b>
Dotations aux amortissements	(137)	(50)	(21)	-	(7)	-	(215)
Autres produits (charges) sans contrepartie en trésorerie	5	1	-	-	(2)	(4)	-
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	-	3	-	8	3	-	14
Quote-part de résultat des mises en équivalence opérationnelles avant ajustements liés aux prises de participation	-	3	-	27	3	-	33
Ajustements liés aux prises de participation dans les mises en équivalence opérationnelles (*)	-	-	-	(19)	-	-	(19)
Résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) (**)	8	214	57	6	1	(0)	286
Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (**)	8	214	57	6	1	-	286
Résultat financier						(67)	
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles						(2)	
Impôt sur les sociétés						(92)	
<b>Résultat de la période des activités poursuivies</b>						<b>125</b>	
Résultat net des activités non poursuivies						-	
<b>Résultat de la période</b>						<b>125</b>	

(\*) Ces ajustements concernent principalement les amortissements d'actifs incorporels (contrats de concession, relation clientèle)

(\*\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

Le segment "Participations Aéroportuaires" publié en 2013 est désormais dénommé "International et développements aéroportuaires" et comprend les entités (cf. Note 3.5) :

- TAV Construction (mis en équivalence opérationnelle), et
- ADPi (intégré globalement).

Le tableau ci-après présente l'impact de ce changement de présentation :

(en millions d'euros)	1er semestre 2013 : passage ancienne à nouvelle segmentation									ADPi	TAV Construction	Eliminations inter-secteurs et Non Affecté
	Participations aéroportuaires publié	ADPi	TAV Construction	International et développements aéroportuaires (***)	Autres activités publié	ADPi	TAV Construction	Autres activités	Eliminations inter-secteurs et Non Affecté publié			
Produit des activités ordinaires	5	33	-	38	129	(31)	-	98	(184)	(2)	-	(186)
- dont produits réalisés avec des tiers	5	31	-	36	80	(31)	-	49	-	-	-	-
- dont produits inter-sector	-	2	-	2	49	-	-	49	(184)	(2)	-	(186)
<b>EBITDA</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dotations aux amortissements	-	-	-	-	(7)	-	-	(7)	-	-	-	-
Autres produits (charges) sans contrepartie en trésorerie	-	(2)	-	(2)	(2)	2	-	-	(4)	-	-	(4)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	8	-	3	11	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Quote-part de résultat des mises en équivalence opérationnelles avant ajustements liés aux prises de participation	27	-	9	36	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Ajustements liés aux prises de participation dans les mises en équivalence opérationnelles (*)	(19)	-	(6)	(25)	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant (y compris MEE opérationnelles) (**)	6	(2)	3	7	1	2	(3)	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel (y compris MEE opérationnelles) (**)	6	(2)	3	7	1	2	(3)	-	-	-	-	-

(\*) Ces ajustements concernent principalement les amortissements d'actifs incorporels (contrats de concession, relation clientèle)

(\*\*) Incluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles

(\*\*\*) Voir Note 3.5

## Note 7. Produit des activités ordinaires

Au 30 juin 2014, la ventilation du produit des activités ordinaires s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Redevances aéronautiques	457	431
Redevances spécialisées	97	104
Revenus liés à la sûreté et à la sécurité aéroportuaire	229	240
Activités commerciales	187	182
Parcs et accès	92	82
Prestations industrielles	23	38
Recettes locatives	161	163
Autres recettes	101	106
<b>Total</b>	<b>1 347</b>	<b>1 346</b>

## Note 8. Autres produits opérationnels courants

Les autres produits opérationnels courants se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Subventions d'investissement réintégrées au compte de résultat	1	3
Autres produits	2	2
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

## Note 9. Achats consommés

Le détail des achats consommés est le suivant :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Achats de marchandises	(12)	(14)
Gaz et autres combustibles	(6)	(18)
Électricité	(12)	(12)
Autres achats	(21)	(31)
<b>Total</b>	<b>(51)</b>	<b>(75)</b>

La variation des autres achats est principalement due aux produits hivernaux chez ADP SA.

## Note 10. Coût des avantages du personnel

### 10.1 Charges de personnel et effectifs

L'analyse des charges de personnel est la suivante :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Salaires et traitements	(240)	(241)
Charges sociales	(121)	(120)
Participation et intéressement	(13)	(13)
Dotations aux provisions pour engagements sociaux, nettes de reprises	-	(4)
<b>Total</b>	<b>(374)</b>	<b>(378)</b>

Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) s'élève à 4 millions d'euros au 30 juin 2014. Au 30 juin 2013, il s'élevait à 2 millions d'euros. Il est présenté en diminution des charges de personnel sur la ligne Salaires et traitements.

Pour l'exercice 2013, il s'est élevé à 5 M€. Ces crédits d'impôt ont été utilisés pour financer l'emploi dans les filières accueil et métiers techniques et favoriser l'insertion professionnelle via l'apprentissage. Ils ont également contribué à optimiser les processus de gestion et à réaliser des investissements en faveur de la satisfaction clients, de l'environnement et du développement durable.

L'effectif moyen salarié se ventile comme suit :

	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Effectif moyen salarié</b>	<b>9 234</b>	<b>9 162</b>
Dont		
ADP	6 843	6 866
Groupe ADP INGÉNIERIE	377	405
Groupe AÉROPORTS DE PARIS MANAGEMENT	40	44
Groupe HUB ONE	432	429
ALYZIA SURETÉ	1 542	1 418

Les effectifs Equivalent Temps Plein (CDI et CDD) d'ADP SA diminuent de 0,6% par rapport à 2013. La politique volontariste engagée en faveur de l'apprentissage conduit à une baisse globale de -0,3%.

## 10.2 Avantages du personnel postérieurs à l'emploi et à long terme

### 10.2.1 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 30/06/2014	Total Au 31/12/2013
	IFC	Couverture santé	Retraite à prestation définie	Retraite supplémentaire	PARDA	Médailles d'honneur et du travail			
<i>(en millions d'euros)</i>									
Valeur actualisée de l'engagement à l'ouverture	241	82	33	1	2	1	360	379	
Droits acquis au cours de la période	7	-	1	-	-	-	8	16	
Actualisation de l'engagement	4	1	1	-	-	-	6	12	
Ecart actuariel de la période (*)	16	6	1	-	-	-	23	(9)	
Prestations servies	(3)	(2)	(1)	-	(1)	-	(7)	(19)	
Réduction / transferts de régimes	-	-	-	-	-	-	-	(19)	
<b>Valeur actualisée de l'engagement à la clôture</b>	<b>265</b>	<b>87</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>389</b>	<b>360</b>	
Valeur de marché des actifs du régime à l'ouverture	-	-	(2)	(1)	-	-	(2)	(3)	
Cotisations versées	-	-	(2)	-	-	-	(2)	(3)	
Prestations servies	-	-	1	-	-	-	1	3	
<b>Valeur de marché des actifs du régime à la clôture</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	
Engagement à la clôture non financé	265	87	31	-	2	1	386	357	
<b>Passifs comptabilisés au bilan à la clôture</b>	<b>265</b>	<b>87</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>386</b>	<b>357</b>	
Coût financier de l'actualisation de l'engagement	4	1	1	-	-	-	6	12	
Coût des services rendus au cours de la période	7	-	1	-	-	-	8	16	
Réduction de régimes	-	-	-	-	-	-	-	(19)	
<b>Charge de la période</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	
Passifs comptabilisés au bilan à l'ouverture	241	82	31	0	2	1	357	376	
Charge de la période	11	1	1	-	-	-	13	9	
Impacts en autres éléments du résultat global	16	6	1	-	-	-	23	(10)	
Prestations et cotisations directement versés	(3)	(2)	(2)	-	(1)	-	(8)	(18)	
<b>Passifs comptabilisés au bilan à la clôture</b>	<b>265</b>	<b>87</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>386</b>	<b>357</b>	

(\*) Le total des écarts actuariels générés sur le 1er semestre 2014 sur l'engagement pour 23 millions d'euros est exclusivement dû à la mise à jour du taux d'actualisation

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

	Dette actuarielle	Juste valeur des actifs de couverture	Dette actuarielle nette IAS19 révisée
<i>(en millions d'euros)</i>			
<b>Au 01/01/2013</b>	<b>379</b>	<b>(3)</b>	<b>376</b>
Droits acquis au cours de l'exercice	16	-	16
Effet de l'actualisation	12	-	12
Ecart actuariel de la période	(9)	-	(9)
Flux de trésorerie :			
- Paiements aux bénéficiaires	(19)	-	(19)
- Cotisations versées	-	(3)	(3)
- Paiements reçus de tiers	-	3	3
Réductions de régimes	(19)	-	(19)
<b>Au 31/12/2013</b>	<b>360</b>	<b>(3)</b>	<b>357</b>
Droits acquis au cours de l'exercice	8	-	8
Effet de l'actualisation	6	-	6
Ecart actuariel de la période	23	-	23
Flux de trésorerie :			
- Paiements aux bénéficiaires	(7)	-	(7)
- Cotisations versées	-	(2)	(2)
- Paiements reçus de tiers	-	1	1
<b>Au 30/06/2014</b>	<b>389</b>	<b>(4)</b>	<b>386</b>

#### 10.2.2 Hypothèses de calcul

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

	Au 30/06/2014
Taux d'actualisation / Taux attendu de rendement des actifs du régime	2,75%
Taux d'inflation	2,00%
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	2,00% - 4,50%
Hausse future des dépenses de santé	6,00%
Age moyen de départ en retraite (*)	62 - 65 ans

(\*)Une majoration des âges de départ a été prise en compte de manière à atteindre progressivement les âges respectifs de 65 ans pour les catégories Cadres et Haute Maîtrise et 62 ans pour la catégorie Employés et Maîtrise.

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 13,6 ans).

Les hypothèses de mortalité utilisées sont celles définies par :

- les tables de mortalité hommes/femmes TH-TF 2009-2011 sur la période d'activité des bénéficiaires ;

- et les tables générationnelles hommes/femmes TGH-F 2005 sur la période de service des rentes.

#### 10.2.3 Provisions pour engagements sociaux au bilan

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Provisions au 1er janvier</b>	<b>357</b>	<b>376</b>
<b>Augmentations :</b>	<b>37</b>	<b>14</b>
- Dotations d'exploitation	8	8
- Dotations financières	6	6
- Reconnaissance des gains et pertes	23	-
<b>Diminutions :</b>	<b>(8)</b>	<b>(5)</b>
- Provisions utilisées	(8)	(5)
<b>Provisions au 30 juin</b>	<b>386</b>	<b>386</b>
<i>Dont :</i>		
- Part non courante	375	371
- Part courante	11	15

## Note 11. Autres charges opérationnelles courantes

### 11.1 état récapitulatif

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Services et charges externes	(317)	(336)
Impôts et taxes	(124)	(92)
Autres charges d'exploitation	(10)	(12)
<b>Total</b>	<b>(451)</b>	<b>(440)</b>

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. La TVA non récupérable liée à la sureté, classée au 1<sup>er</sup> semestre 2013 en sous-traitance pour 16 millions d'euros, est désormais classée en autres impôts et taxes pour 17 millions d'euros.

### 11.2 Détail des autres services et charges externes

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Sous-traitance	(187)	(212)
- Sûreté	(72)	(93)
- Nettoyage	(35)	(35)
- Transports	(15)	(16)
- Autres	(65)	(68)
Entretien, réparations & maintenance	(56)	(53)
Etudes, recherches & rémunération d'intermédiaires	(17)	(15)
Travaux & prestations externes	(11)	(12)
Personnel extérieur	(7)	(7)
Assurances	(8)	(6)
Missions, déplacements & réceptions	(8)	(8)
Publicité, publications & relations publiques	(5)	(5)
Autres charges et services externes	(19)	(18)
<b>Total</b>	<b>(318)</b>	<b>(336)</b>

### 11.3 Détail des impôts et taxes

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Contribution économique territoriale	(38)	(18)
Taxe foncière	(35)	(40)
Autres impôts & taxes	(52)	(34)
<b>Total</b>	<b>(125)</b>	<b>(92)</b>

## Note 12. Amortissements, dépréciations et provisions

Les amortissements des immobilisations et dépréciations d'actifs s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Amortissement des immobilisations incorporelles	(8)	(9)
Amortissement des immobilisations corporelles et immeubles de placement	(205)	(206)
<b>Dotations aux amortissements nettes de reprises</b>	<b>(213)</b>	<b>(215)</b>
Dépréciations de créances	(5)	(3)
Reprises de dépréciations de créances	8	1
<b>Dépréciations de créances, nettes de reprises</b>	<b>3</b>	<b>(2)</b>
Dotations aux provisions pour litiges et autres risques	(14)	(9)
Reprises de la période	24	10
<b>Dotations aux provisions, nettes de reprises</b>	<b>10</b>	<b>1</b>
<b>Dotations aux provisions et dépréciations de créances nettes de reprises</b>	<b>13</b>	<b>(1)</b>
<b>Total</b>	<b>(200)</b>	<b>(216)</b>

Les dotations et reprises concernent principalement des provisions pour litiges Clients et Fournisseurs.

## Note 13. Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2014, il n'y a pas d'autres produits et charges opérationnels.

## Note 14. Résultat financier

L'analyse du résultat financier s'établit ainsi respectivement en 2014 et 2013 :

(en millions d'euros)	Produits financiers	Charges financières	Résultat financier 1er semestre 2014
Charges brutes d'intérêt liées à l'endettement	-	(57)	(57)
Résultat des dérivés de taux	13	(12)	1
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>13</b>	<b>(69)</b>	<b>(56)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	-	2
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>15</b>	<b>(69)</b>	<b>(54)</b>
Produits de participations non consolidées	1	-	1
Gains et pertes nets de change	2	(1)	1
Dépréciations et provisions	-	(7)	(7)
Autres	1	(1)	-
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>4</b>	<b>(9)</b>	<b>(5)</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>19</b>	<b>(78)</b>	<b>(59)</b>

(en millions d'euros)	Produits financiers	Charges financières	Résultat financier 1er semestre 2013
Charges brutes d'intérêt liées à l'endettement	-	(63)	(63)
Résultat des dérivés de taux	28	(27)	1
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>28</b>	<b>(90)</b>	<b>(62)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	-	1
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>30</b>	<b>(90)</b>	<b>(61)</b>
Gains et pertes nets de change	2	(2)	-
Dépréciations et provisions	-	(6)	(6)
Autres	1	(2)	(1)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>3</b>	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>33</b>	<b>(100)</b>	<b>(67)</b>

Les produits et charges financiers par catégories d'instruments financiers se présentent ainsi :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Produits, charges, profits et pertes sur dettes au coût amorti :</b>	<b>(56)</b>	<b>(62)</b>
- Charges d'intérêts sur dettes évaluées au coût amorti	(57)	(63)
- Intérêts nets sur les dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie	(1)	(1)
- Intérêts nets sur les dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	3	3
- Variation de valeur des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	(1)	(9)
- Variation de valeur des dettes financières couvertes en juste valeur	-	8
<b>Profits et pertes sur instruments financiers en juste valeur par le résultat :</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
- Profits sur équivalents de trésorerie (option de juste valeur)	2	1
- Résultats sur les dérivés non qualifiés de couverture (dérivés de transaction)	1	-
<b>Profits et pertes sur actifs disponibles à la vente :</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
- Dotations nettes de reprise	(1)	-
<b>Autres profits et pertes sur prêts, créances et dettes au coût amorti :</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
- Pertes nettes de change	1	-
- Dotations financières aux provisions pour engagements sociaux	(6)	(6)
- Dotations financières aux provisions pour engagements sociaux	(6)	(6)
<b>Total des gains nets (pertes nettes) reconnus en résultat</b>	<b>(59)</b>	<b>(67)</b>

(\*) hors variations rattachées aux entreprises associées

## Note 15. Entreprises mises en équivalence

### 15.1 Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
International et développements aéroportuaires	25	11
Commerces et services	3	3
<b>Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles</b>	<b>28</b>	<b>14</b>
<b>Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence non opérationnelles</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Total entreprises mises en équivalence</b>	<b>26</b>	<b>12</b>

*Dont ajustements liés au regroupement d'entreprises : (\*)*

SCHIPOL GROUP	(1)	(1)
TAV AIRPORTS	(19)	(18)
<b>Total</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>

(\*) Ces ajustements concernent principalement les amortissements d'actifs incorporels (contrats de concession, relation clientèle)

Les participations dans Schiphol Group et Bolloré Télécom sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence en raison de l'influence notable qu'Aéroports de Paris exerce sur ces groupes.

Bien que le taux de participation dans Schiphol Group soit inférieur au seuil habituel de 20%, l'influence notable a été établie sur la base des considérations suivantes :

- les deux groupes ont signé un accord de coopération industrielle à long terme et de prise de participations croisées ;
- un Comité de Coopération Industrielle a été créé afin de superviser la coopération entre les deux sociétés dans neuf domaines de coopération. Ce comité est composé de quatre représentants de chaque société et présidé à tour de rôle par le Président Directeur Général d'Aéroports de Paris et le "Chief Executive Officer" de Schiphol Group ;
- le Directeur Général Adjoint en charge de l'international et des participations d'Aéroports de Paris est membre du conseil de surveillance de Schiphol Group et du comité d'audit ;
- des développements aéroportuaires internationaux sont menés conjointement.

Par ailleurs, concernant Bolloré Télécom, bien que le taux de détention soit inférieur à 20%, les indicateurs suivants ont notamment été retenus pour déterminer l'influence notable d'Aéroports de Paris dans cette entité :

- existence d'une contribution opérationnelle à la gestion de l'entité du fait du savoir-faire technique de Hub One ;
- existence d'une représentation au conseil de direction d'au minimum 25% des membres et droit de veto ponctuel pour certaines décisions prévues au pacte d'actionnaires et dans les statuts.

Les participations de TAV Airports et TAV Construction sont également comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence en raison de l'influence notable qu'Aéroports de Paris exerce sur ces groupes. Leur résultat est présenté au sein des "Résultats des sociétés mises en équivalence - opérationnelles".

## 15.2 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 événements de perte susceptibles d'avoir un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés résultant de ces participations.

Au 30 juin 2014, il n'existe pas d'indice de perte de valeur susceptible d'avoir un impact significatif sur les flux de trésorerie futurs estimés de la participation du Groupe dans les entités mises en équivalence.

En particulier pour TAV Airports, le projet de construction du troisième aéroport d'Istanbul ne devrait pas, à notre connaissance, avoir d'impact significatif sur les revenus futurs de l'entité liés à la concession de l'aéroport d'Istanbul Atatürk.

A noter que l'évaluation des titres de TAV Airports détenus par Aéroports de Paris sur la base du cours de bourse et de la parité euro/livre turque au 30 juin 2014 s'élève à 803 millions d'euros, et est sensiblement supérieure à leur valeur de mise en équivalence de 631 millions d'euros au 30 juin 2014.

## 15.3 Variations de l'actif net des mises en équivalence liées aux minoritaires

Le Groupe Aéroports de Paris comptabilise directement en capitaux propres les transactions de rachat par l'entité associée d'intérêts minoritaires de ses filiales.

## 15.4 Composition des titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
International et développements aéroportuaires	1 086	1 103
Commerce et services	11	15
Immobilier	12	12
<b>Total entreprises mises en équivalence opérationnelles</b>	<b>1 109</b>	<b>1 130</b>
<b>Total entreprises mises en équivalence non opérationnelles</b>	<b>26</b>	<b>28</b>
<b>Total entreprises mises en équivalence</b>	<b>1 135</b>	<b>1 158</b>

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

- 120 millions d'euros au titre de Schiphol ;
- 56 millions d'euros au titre de TAV Airports ;
- 17 millions d'euros au titre de TAV Construction.

## 15.5 Evolution de la valeur des titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence ont varié comme suit entre en 1<sup>er</sup> janvier 2014 et le 30 juin 2014. Sur cette période, aucune dépréciation de titres mis en équivalence n'a été constatée :

	Montants nets au 01/01/2014	Quote-part du Groupe dans les résultats	Souscription de capital	Variation des autres réserves	Dividendes distribués	Montants nets au 30/06/2014
<i>(en millions d'euros)</i>						
International et développements aéroportuaires	1 103	25	1	(8)	(36)	1 086
Commerces et services	15	3	-	-	(7)	11
Immobilier	12	-	-	-	-	12
<b>Total entreprises mises en équivalence opérationnelles</b>	<b>1 130</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>(8)</b>	<b>(42)</b>	<b>1 109</b>
<b>Total entreprises mises en équivalence non opérationnelles</b>	<b>28</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
<b>Total entreprises mises en équivalence</b>	<b>1 158</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>(8)</b>	<b>(42)</b>	<b>1 135</b>

Les agrégats financiers des participations TAV Airports, TAV Construction et Schiphol inclus dans le segment opérationnel : International et développements aéroportuaires ont été établis conformément aux IFRS tel qu'adopté par l'Europe.

## Note 16. Impôts

### 16.1 Taux d'impôt

Le taux d'impôt appliqué au titre de 2014 est de 38%, contre 36,16% au 30 juin 2013.

### 16.2 Analyse de la charge d'impôt sur les résultats

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Charge d'impôt exigible	(93)	(83)
Charge d'impôt différé	(6)	(9)
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(99)</b>	<b>(92)</b>

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.

Concernant l'impôt différé, le taux retenu pour 2015 est celui en vigueur au 30 juin 2014 soit 34,43%. Le taux de 38% applicable en 2015, lié au maintien de la contribution exceptionnelle à 10,7% voté courant juillet 2014, n'a pas d'incidence significative sur le montant de la charge d'impôt différé.

### 16.3 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 2014	1er semestre 2013
Résultat après impôt	182	125
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	(26)	(12)
Charge d'impôt sur les résultats	99	92
<b>Résultat avant impôt et résultat net des entreprises mises en équivalence</b>	<b>256</b>	<b>205</b>
Taux théorique d'imposition en vigueur en France	38,00%	36,16%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(97)</b>	<b>(74)</b>
Incidence sur l'impôt théorique des :		
- Différentiel de taux sur résultat étranger et retenue à la source	(1)	-
- Contribution additionnelle sur les dividendes	(6)	(6)
- Reports déficitaires non reconnus au titre de la période	(1)	(2)
- Variations des différences temporelles non reconnues	5	-
- Charges fiscalement non déductibles et produits non imposables	(1)	(4)
- Crédits d'impôt et avoirs fiscaux	1	1
- Ajustements au titre des périodes antérieures	1	(5)
- Autres ajustements	-	(2)
<b>Charge réelle d'impôt sur les résultats</b>	<b>(99)</b>	<b>(92)</b>
Taux effectif d'impôt	38,59%	44,96%

## 16.4 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 30/06/2014	Au 31/12/2013
Au titre des différences temporelles déductibles :		
- Engagements sociaux	133	123
- Amortissements des Frais d'Etudes et de Surveillance de Travaux (FEST)	25	26
- Provisions et charges à payer	7	13
- Autres	6	7
Au titre des différences temporelles imposables :		
- Amortissements dérogatoires et autres provisions réglementées	(364)	(362)
- Location-financement	(12)	(12)
- Réserves de réévaluation	(8)	(8)
- Autres	(12)	(14)
<b>Actifs (passifs) d'impôt différés nets</b>	<b>(225)</b>	<b>(227)</b>
Ces montants sont répartis comme suit au bilan:		
- à l'actif	1	1
- au passif	(226)	(228)

La ligne "Amortissements des Frais d'études et de Surveillance de Travaux (FEST)" correspond à une créance d'impôt née en 2003 dont le remboursement a été différé. Cette créance d'impôt est née suite à un retraitement comptable des FEST dans le cadre de la première certification des comptes en 2003 ; les FEST, initialement qualifiés d'actif, ont été annulés et comptabilisés en diminution du report à nouveau pour un montant de 180 millions d'euros. Fiscalement, l'Administration a admis leur déduction de manière étalement sur la période 2004-2021.

En conséquence, un impôt différé actif a été comptabilisé en 2003 en contrepartie du report à nouveau pour 64 millions d'euros.

Compte tenu des déductions fiscales opérées depuis 2004 au titre de cet étalement, le montant résiduel de cet actif d'impôt différé s'élève à 25 millions d'euros au 30 juin 2014.

## 16.5 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
<b>Au 01/01/2014</b>	1	228	(227)
Montant porté directement en capitaux propres au titre des instruments de couverture de flux futurs	-	(8)	8
Montants comptabilisés au titre de la période	-	6	(6)
<b>Au 30/06/2014</b>	1	226	(225)

## 16.6 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 30/06/2014	Au 31/12/2013
<b>Actifs d'impôt exigible :</b>		
- Aéroports de Paris et sociétés fiscalement intégrées	-	-
- Autres entités consolidées	-	1
<b>Total</b>	-	1
<b>Passifs d'impôt exigible :</b>		
- Aéroports de Paris et sociétés fiscalement intégrées	10	20
- Autres entités consolidées	4	3
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>23</b>

Le Groupe n'a connaissance d'aucun actif ou passif éventuel d'impôt au 30 juin 2014.

## Note 17. Résultat par action

Le calcul d'un résultat par action s'établit ainsi à la clôture :

	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres)</i>	98 958 593	98 958 053
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la société mère (en millions d'euros)	182	125
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,26</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,26</b>
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère (en millions d'euros)	182	125
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,26</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,26</b>

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 2.009 au 1<sup>er</sup> semestre 2014 et 2.549 au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

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

## Note 18. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

	Ecart d'acquisition	Logiciels	Autres	Immobilisations en cours, avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>Au 1er janvier 2014</b>					
- Valeur brute	25	200	3	27	255
- Cumul des amortissements	-	(166)	(1)	-	(167)
<b>Valeur nette</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>88</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>					
- Valeur brute	25	203	4	28	260
- Cumul des amortissements	-	(173)	(2)	-	(175)
<b>Valeur nette</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>2</b>	<b>28</b>	<b>85</b>

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles est la suivante :

	Ecart d'acquisition	Logiciels	Autres	Immobilisations en cours, avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>Valeur nette au 1er janvier 2014</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>88</b>
- Investissements	-	1	-	7	8
- Amortissements	-	(7)	-	-	(7)
- Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques	-	3	-	(6)	(4)
<b>Valeur nette au 30 juin 2014</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>2</b>	<b>28</b>	<b>85</b>

Les écarts d'acquisition résiduels au 30 juin 2014 concernent principalement :

- Roissy Continental Square pour 7 millions d'euros ;
- Nomad advance Group pour 18 millions d'euros.

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

## Note 19. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	Terrains et aménagements	Constructions	Installations techniques	Autres	Immobilisations en cours, avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>						
Au 1er janvier 2014						
- Valeur brute	74	9 559	228	441	303	10 606
- Cumul des amortissements	(13)	(4 187)	(156)	(263)	-	(4 619)
Valeur nette	61	5 372	72	178	303	5 987
Au 30 juin 2014						
- Valeur brute	73	9 794	233	347	298	10 745
- Cumul des amortissements	(13)	(4 414)	(162)	(203)	-	(4 791)
Valeur nette	61	5 380	71	144	298	5 954

L'évolution de la valeur nette des immobilisations corporelles est la suivante :

	Terrains et aménagements	Constructions	Installations techniques	Autres	Immobilisations en cours, avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>						
Valeur nette au 1er janvier 2014	61	5 372	72	178	303	5 987
- Investissements	-	-	2	1	154	156
- Amortissements	-	(177)	(8)	(8)	-	(193)
- Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques	-	185	4	(26)	(159)	4
Valeur nette au 30 juin 2014	61	5 380	71	144	298	5 954

Le montant net des transferts en provenance d'autres rubriques concerne principalement des reclassements d'immobilisations en cours en immobilisations corporelles et incorporelles. Ces reclassements portent notamment sur les mises en service suivantes :

- Caserne SSLIA d'Orly,
- Groupes de secours électriques à la centrale d'Orly,
- Marais filtrant pour eaux glycolées à Orly,
- Blocs sanitaires à Orly Ouest,
- Travaux de refonte des commerces au T2F,
- Travaux de restructuration sur les satellites du T1.

Le montant des coûts d'emprunts capitalisés au 30 juin 2014 en application de la norme IAS 23 révisée s'élève à 1 million d'euros, sur la base d'un taux moyen de capitalisation de 3,36%.

## Note 20. Immeubles de placement

### 20.1 Analyse des immeubles de placement

Les immeubles de placement se détaillent comme suit :

	Terrains, aménagements & infrastructures	Constructions	Immobilisations en cours , avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
<b>Au 1er janvier 2014</b>				
- Valeur brute	123	620	24	767
- Cumul des amortissements	(47)	(279)	-	(326)
<b>Valeur nette</b>	<b>76</b>	<b>341</b>	<b>24</b>	<b>441</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>				
- Valeur brute	113	653	16	782
- Cumul des amortissements	(45)	(303)	-	(348)
<b>Valeur nette</b>	<b>68</b>	<b>350</b>	<b>16</b>	<b>433</b>

L'évolution de la valeur nette des immeubles de placement est la suivante :

	Terrains, aménagements & infrastructures	Constructions	Immobilisations en cours , avances et acomptes	Total
<i>(en millions d'euros)</i>				
<b>Valeur nette au 1er janvier 2014</b>	<b>76</b>	<b>341</b>	<b>24</b>	<b>441</b>
- Amortissements	(1)	(11)	-	(12)
- Transferts en provenance (vers) d'autres rubriques	(7)	19	(8)	4
<b>Valeur nette au 30 juin 2014</b>	<b>68</b>	<b>350</b>	<b>16</b>	<b>433</b>

### 20.2 Juste valeur des immeubles de placement

La juste valeur des immeubles de placement, qui s'élevait à 2007 millions d'euros au 31 décembre 2013, n'a pas évolué de façon significative au cours de la période.

## Note 21. Autres actifs financiers

Les montants figurant au bilan s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Part non courante	Part courante
<b>Titres classés en Actifs disponibles à la vente</b>	<b>10</b>	10	-
<b>Prêts et créances hors créances de location financement bailleur :</b>	<b>87</b>	<b>35</b>	<b>51</b>
- Crédits & comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	49	3	46
- Autres créances et intérêts courus rattachés à des participations	25	25	-
- Autres actifs financiers	13	8	5
<b>Créances de location financement bailleur</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>4</b>
<b>Instruments financiers dérivés :</b>	<b>117</b>	<b>75</b>	<b>41</b>
- Swaps de couverture	77	75	1
- Swaps de trading	40	-	40
<b>Total</b>	<b>241</b>	<b>144</b>	<b>97</b>

(en millions d'euros)	Au 31/12/2013	Part non courante	Part courante
<b>Titres classés en Actifs disponibles à la vente</b>	<b>6</b>	6	-
<b>Prêts et créances hors créances de location financement bailleur :</b>	<b>73</b>	<b>35</b>	<b>38</b>
- Crédits & comptes-courants sur des entreprises mises en équivalence	38	4	34
- Autres créances et intérêts courus rattachés à des participations	25	24	1
- Autres actifs financiers	10	7	3
<b>Créances de location financement bailleur</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>4</b>
<b>Instruments financiers dérivés :</b>	<b>122</b>	<b>73</b>	<b>49</b>
- Swaps de couverture	77	73	4
- Swaps de trading	45	-	45
<b>Total</b>	<b>230</b>	<b>139</b>	<b>91</b>

## Note 22. Clients et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Créances Clients	613	574
Clients douteux	26	33
Cumul des dépréciations	(49)	(52)
<b>Montant net</b>	<b>590</b>	<b>555</b>

L'exposition du Groupe au risque de crédit et au risque de change ainsi que les pertes de valeur relatives aux créances clients et autres débiteurs figurent en Note 28.

Les conditions générales de règlements clients sont de 30 jours date d'émission de facture, à l'exception des redevances commerciales payables au comptant.

Les dépréciations ont évolué ainsi :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
<b>Cumul des dépréciations à l'ouverture</b>	<b>52</b>	<b>46</b>
Augmentations	5	12
Diminutions	(8)	(3)
Autres variations	-	(3)
<b>Cumul des dépréciations à la clôture</b>	<b>49</b>	<b>52</b>

## Note 23. 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 30/06/2014	Au 31/12/2013
Avances et acomptes versés sur commandes	7	6
Créances fiscales (hors impôt sur les sociétés)	39	59
Autres créances	18	15
Charges constatées d'avance	31	26
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>106</b>

## Note 24. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Valeurs mobilières de placement	561	1 027
Disponibilités	37	29
Concours bancaires courants	(2)	(3)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>596</b>	<b>1 053</b>

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, le Groupe Aéroports de Paris n'a investi principalement que dans des OPCVM monétaires libellés en euros.

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt et une analyse de sensibilité des actifs et passifs financiers sont présentées dans la Note 28.2.1.

## Note 25. Capitaux propres

### 25.1 Capital

Le capital d'Aéroports de Paris 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 de l'exercice 2014.

Ce capital est assorti d'une prime d'émission de 542 747 000 d'euros résultant de l'augmentation réalisée en 2006.

### 25.2 Actions propres

Conformément à l'autorisation donnée par les actionnaires lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 mai 2014, la Société a procédé au cours de la période au rachat de 216.847 actions et à la vente de 219.670 actions. Ainsi, le nombre d'actions auto-détenues qui était de 2.823 actions au 31 décembre 2013 est à zéro au 30 juin 2014.

### 25.3 Autres éléments de capitaux propres

Ce poste dont le montant s'élève à -65 millions d'euros comprend :

- les écarts de conversion constitués des écarts dégagés sur la conversion en euros des comptes des filiales étrangères situées hors zone euro, soit un montant de -9 millions d'euros.
- la réserve de juste valeur sur dérivés de couverture de flux de trésorerie, soit un montant de -2 millions d'euros.
- les pertes au titre des écarts actuariels sur les engagements sociaux soit un montant de -54 millions d'euros.

### 25.4 Résultats non distribués

Les résultats non distribués s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Réserves de la société mère Aéroports de Paris :		
- Réserve légale	30	30
- Autres réserves	863	863
- Report à nouveau	830	701
Réserves consolidées	1 122	1 138
Résultat de la période (attribuable aux propriétaires de la société mère)	182	305
<b>Total</b>	<b>3 028</b>	<b>3 037</b>

## 25.5 Commentaires sur le tableau de variation des capitaux propres

Les dividendes versés se sont élevés à :

- 183 millions d'euros en 2014, soit 1,85 euros par action, conformément à la 3<sup>ème</sup> résolution de l'AGO du 15 mai 2014 ;
- 205 millions d'euros en 2013, soit 2,07 euros par action, conformément à la 3<sup>ème</sup> résolution de l'AGO du 16 mai 2013.

## Note 26. Autres provisions

Les autres provisions ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	Litiges	Autres provisions	1er semestre 2014	1er semestre 2013
<b>Provisions au 1er janvier</b>	18	100	118	82
<b>Augmentations :</b>	1	13	14	11
- <i>Dotations</i>	1	13	14	9
- <i>Autres augmentations</i>	-	-	-	2
<b>Diminutions:</b>	(4)	(23)	(26)	(10)
- <i>Provisions utilisées</i>	(2)	(17)	(18)	(4)
- <i>Provisions devenues sans objet</i>	(2)	(6)	(8)	(6)
<b>Provisions au 30 juin</b>	15	91	106	83
<i>Dont :</i>				
- <i>Part non courante</i>	15	59	74	71
- <i>Part courante</i>	-	32	32	12

Suite à l'ouverture d'un Plan de Départs Volontaires en 2013 et en application des règles comptables, telles que définies par les normes IAS 19 et IAS 37, une provision a été constituée fin 2013 pour 43M€.

La revue de l'évaluation au 30 juin 2014 de ce plan de départs volontaires a confirmé l'estimation réalisée fin 2013. Les départs effectués au 1er semestre ont fait l'objet d'une reprise de provision de 3M€.

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

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

## Note 27. Dettes financières

### 27.1 Détail des emprunts et dettes financières

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

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Part non courante	Part courante	Au 31/12/2013	Part non courante	Part courante
Emprunts obligataires	3 064	3 064	-	3 471	3 060	411
Emprunts bancaires	563	517	46	564	562	3
Autres emprunts et dettes assimilées	29	26	3	30	27	3
<b>Emprunts et dettes financières hors intérêts courus et dérivés</b>	<b>3 656</b>	<b>3 607</b>	<b>49</b>	<b>4 065</b>	<b>3 648</b>	<b>417</b>
Intérêts courus non échus	36	-	36	89	-	89
Instruments financiers dérivés passif	18	-	18	22	1	22
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>3 710</b>	<b>3 607</b>	<b>103</b>	<b>4 177</b>	<b>3 649</b>	<b>528</b>

### 27.2 Endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini par le Groupe Aéroports de Paris 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, diminués des instruments dérivés actif et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Cet endettement financier net se présente ainsi à la clôture :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Part non courante	Part courante	Au 31/12/2013	Part non courante	Part courante
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>3 710</b>	<b>3 607</b>	<b>103</b>	<b>4 177</b>	<b>3 649</b>	<b>528</b>
Instruments financiers dérivés actif	(117)	(75)	(41)	(122)	(73)	(49)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(598)	-	(598)	(1 056)	-	(1 056)
<b>Endettement financier net</b>	<b>2 995</b>	<b>3 531</b>	<b>(536)</b>	<b>2 999</b>	<b>3 576</b>	<b>(577)</b>

Le Gearing est passé de 0,78 fin 2013 à 0,79 en juin 2014

## 27.3

## Détail des emprunts obligataires et bancaires

Les emprunts obligataires et bancaires s'analysent ainsi :

(en millions d'euros)	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 30/06/2014	Juste valeur Au 30/06/2014
<b>Emprunts obligataires :</b>							
- ADP 3.125% CHF 250 M 2009-2015	206	3.125%	4.664%	206	-	206	212
- ADP CHF 200 M 2.5% 2010-2017	164	2.5%	Eur 3M + marge	164	10	174	175
- ADP 3.886% 2010-2020	500	3.886%	3.95%	485	-	485	589
- ADP 4% 2011-2021	400	4.0%	4.064%	398	19	417	486
- ADP 3.875% 2011-2022	400	3.875%	3.985%	397	-	397	482
- ADP 2,375% 2012 -2019	300	2.375%	2.476%	299	-	299	325
- ADP 3,125% 2012 -2024	500	3.125%	3.252%	495	-	495	580
- ADP 2,75% 2013 -2028	600	2.75%	2.846%	591	-	591	671
<b>Total</b>	<b>3 070</b>			<b>3 035</b>	<b>29</b>	<b>3 064</b>	<b>3 520</b>
<b>Emprunts bancaires :</b>							
- BEI 2003-2018	100	Eur 3M+ marge	Eur 3M+ marge	100	-	100	101
- BEI 2004-2019	220	Eur 3M+ marge	Eur 3M+ marge	220	-	220	222
- BEI 2004-2019	30	Eur 3M+ marge	Eur 3M+ marge	30	-	30	30
- BEI 2005-2020	130	Eur 3M+ marge	Eur 3M+ marge	130	-	130	131
- CALYON / CFF 2009-2014	46	Eur 3M+ marge	3.217%	46	-	46	47
- Autres	37			37	-	37	44
<b>Total</b>	<b>563</b>			<b>563</b>	<b>-</b>	<b>563</b>	<b>575</b>

## Note 28. Instruments financiers

### 28.1 Hiérarchie des justes valeurs

Les justes valeurs des instruments financiers sont hiérarchisées de la manière suivante en 2014 et 2013 :

	Au 30/06/2014		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Valeur au bilan	Juste valeur	Prix cotés sur des marchés actifs	Prix basés sur des données observables	Prix basés sur des données non observables
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>Actif :</b>					
Actifs disponibles à la vente	10	10	-	10	-
Prêts et créances hors créances de location financement bailleur	87	87	-	87	-
Instruments dérivés	117	117	-	117	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	598	598	598	-	-
<b>Passif :</b>					
Emprunts obligataires	3 064	3 035	-	3 035	-
Emprunts bancaires	563	563	-	563	-
Autres emprunts et dettes assimilées	29	16	-	16	-
Intérêts sur emprunts	36	36	-	36	-
Instruments dérivés	18	18	-	18	-

  

	Au 31/12/2013		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Valeur au bilan	Juste valeur	Prix cotés sur des marchés actifs	Prix basés sur des données observables	Prix basés sur des données non observables
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>Actif :</b>					
Actifs disponibles à la vente	6	6	-	6	-
Prêts et créances hors créances de location financement bailleur	73	73	-	73	-
Instruments dérivés	122	122	-	122	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 056	1 056	1 056	-	-
<b>Passif :</b>					
Emprunts obligataires	3 471	3 520	-	3 520	-
Emprunts bancaires	564	575	-	575	-
Autres emprunts et dettes assimilées	30	31	-	31	-
Intérêts sur emprunts	89	89	-	89	-
Instruments dérivés	22	22	-	22	-

### 28.2 Analyse des risques liés aux instruments financiers

#### 28.2.1 Risques de taux

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

	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013	
	avant couverture	après couverture	avant couverture	après couverture
<i>(en millions d'euros)</i>				
Taux fixe	3 163	3 045	3 624	3 509
Taux variable	529	647	530	645
<b>Emprunts et dettes financières hors dérivés</b>	<b>3 692</b>	<b>3 692</b>	<b>4 154</b>	<b>4 154</b>

#### Analyse de sensibilité de la juste valeur pour les instruments à taux fixe :

Aéroports de Paris est soumis à la variabilité des charges futures sur la dette à taux variable. Une variation des taux d'intérêt à la date de clôture aurait eu pour conséquence une hausse (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables, en particulier les cours de change, sont supposées rester constantes.

Au 30 juin 2014, Aéroports de Paris détient des instruments financiers dérivés de taux et de change (swaps et cross-currency swaps) pour une juste valeur de 117 millions d'euros figurant à l'actif dans les autres actifs financiers et 18 millions d'euros figurant au passif dans les emprunts et dettes financières.

Les montants notionnels des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur s'analysent ainsi :

(en milliers d'euros)	Échéances inférieures à 1 an	Échéances entre 1 et 5 ans	Échéances supérieures à 5 ans	Au 30/06/2014	Juste valeur
Dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	-	135	-	135	39
Dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie	46	166	-	212	37
Dérivés non qualifiés de couverture	-	-	400	400	22
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>301</b>	<b>400</b>	<b>747</b>	<b>98</b>

Le portefeuille de dérivés non qualifiés de couverture (Trading) 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 2014 générera une hausse de la juste valeur des dérivés de 1 million d'euros en contrepartie d'un produit financier.

Quant aux dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie (Cash Flow Hedge), une baisse instantanée des taux d'intérêts de 1% n'entraînerait pas de hausse significative de la juste valeur de ces dérivés en contrepartie des autres éléments de résultat global.

#### 28.2.2 Risques de change

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

	Au 30/06/2014		Au 31/12/2013	
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
Dollar des États-Unis (USD)	0,73373	0,72974	0,73201	0,75341
Peso mexicain (MXN)	0,05642	0,05566	0,05646	0,05915
Nouvelle Livre turque (TRY)	0,34419	0,33766	0,35300	0,39663
Dinar jordanien (JOD)	1,03488	1,03107	1,03552	1,06367
Dinar libyen (LYD)	0,58442	0,58438	0,59358	0,59510
Dirham marocain (MAD)	0,08904	0,08906	0,08900	0,08953
Rouble russe (RUB)	0,02172	0,02086	0,02220	0,02368
Kuna croate (HRK)	0,13201	0,13118	0,13095	0,13197
Roupie mauricienne (MUR)	0,02427	0,02420	0,02450	0,02447

### 28.2.3 Risques de crédit

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

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Air France	121	118
Easy Jet	9	9
Federal Express Corporation	2	6
Autres compagnies aériennes	118	96
Sous-total compagnies aériennes	250	230
Direction Générale de l'Aviation Civile	126	115
Société de Distribution Aéroportuaire	38	28
Autres clients et comptes rattachés	176	182
Autres prêts et créances à moins d'un an	66	53
<b>Total prêts et créances à moins d'un an</b>	<b>656</b>	<b>608</b>

L'antériorité des créances courantes se présente ainsi au 30 juin 2014 :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Créances non échues	562	469
Créances échues et non dépréciées :		
- depuis 1 à 30 jours	7	12
- depuis 31 à 90 jours	16	82
- depuis 91 à 180 jours	43	8
- depuis 181 à 360 jours	6	11
- depuis plus de 360 jours	22	26
<b>Prêts et créances à moins d'un an</b>	<b>656</b>	<b>608</b>

L'évolution des dépréciations de créances commerciales est détaillée en Note 22.

Les créances présentant une antériorité anormale sont analysées individuellement et peuvent en fonction du risque identifié et de la situation financière du client, justifier la comptabilisation d'une provision. Sur la base de l'historique des taux de défaillance, le Groupe estime qu'aucune dépréciation ni perte de valeur complémentaire n'est à comptabiliser au titre des créances commerciales non échues ou échues et non dépréciées.

## 28.3

## Compensation des instruments financiers

Les contrats d'instruments dérivés du Groupe peuvent prévoir un droit de compensation si des évènements particuliers surviennent tels qu'un changement de contrôle ou un évènement 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 2014 :

(en millions d'euros)	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	
- dérivés : swap de taux	40	-	40	(19)	-	21
- dérivés : swap de change	77	-	77	-	-	77
<b>Total des dérivés actif</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>98</b>
- dérivés : swap de taux	(19)	-	(19)	19	-	-
<b>Total des dérivés passif</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note 29. Autres passifs non courants

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

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Subventions d'investissements	38	39
Option d'achat des intérêts minoritaires	34	31
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>70</b>

Le poste "Option d'achat des intérêts minoritaires" concerne Roissy Continental Square et Ville Aéroportuaire Immobilier 1.

## Note 30. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation	212	210
Fournisseurs d'immobilisations	108	154
<b>Total</b>	<b>320</b>	<b>364</b>

L'exposition des dettes fournisseurs et autres créditeurs du Groupe aux risques de change et de liquidité est présentée dans la Note 28.

## Note 31. 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 30/06/2014	Au 31/12/2013
Avances et acomptes reçus sur commandes	7	2
Dettes sociales	199	208
Dettes fiscales (hors impôt exigible)	101	54
Avoirs à établir	21	16
Autres dettes	17	38
Produits constatés d'avance	167	159
<b>Total</b>	<b>512</b>	<b>477</b>

Les Autres dettes incluent encore les aides aux riverains pour 3 millions d'euros au 30 juin 2014 (23 millions d'euros au 31 décembre 2013), les fonds sont dorénavant immédiatement alloués.

Les produits constatés d'avance comprennent principalement :

- des loyers part fixe, soit 74 millions d'euros au 30 juin 2014 (70 millions d'euros au 31 décembre 2013) hors SCI Aéroville ;
- la location à Air France du terminal T2G, soit 38 millions d'euros au 30 juin 2014 (39 millions d'euros au 31 décembre 2013) ;
- le bail à construction SCI Aéroville, soit 16 millions d'euros au 30 juin 2014 (16 millions d'euros au 31 décembre 2013) ;
- la location à Air France du Trieur-Bagage Terminal E, soit 14 millions d'euros au 30 juin 2014 (14 millions d'euros au 31 décembre 2013) ;
- Parcs de stationnement : abonnement et réservation, soit 13 millions d'euros au 30 juin 2014 (6 millions d'euros au 31 décembre 2013).

## Note 32. Flux de trésorerie

### 32.1 Définition de la trésorerie

La trésorerie, dont les variations sont analysées dans le tableau des flux de trésorerie, se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	598	844
Concours bancaires courants (1)	(2)	(2)
<b>Trésorerie (selon tableau des flux de trésorerie)</b>	<b>596</b>	<b>842</b>

(1) figurant dans les Passifs courants en Emprunts et dettes financières à court terme

### 32.2 Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Amortissements, dépréciations et provisions	200	218
Plus-values nettes de cession d'actifs immobilisés	-	1
Résultat des entreprises mises en équivalence opérationnelles	(28)	(14)
Autres	(1)	(2)
<b>Charges (produits) sans effet sur la trésorerie</b>	<b>171</b>	<b>203</b>

### 32.3 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Augmentation des stocks	1	-
Augmentation des clients et autres débiteurs	(28)	(65)
Augmentation (diminution) des fournisseurs et autres créiteurs	38	(15)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>11</b>	<b>(80)</b>

### 32.4 Investissements corporels et incorporels

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Investissements incorporels (cf. note 18)	(8)	(6)
Investissements corporels (cf. note 19)	(156)	(171)
<b>Investissements corporels et incorporels (selon tableau des flux de trésorerie)</b>	<b>(165)</b>	<b>(177)</b>

Le détail de ces investissements s'établit ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2014	1er semestre 2013
Rénovation et qualité	(57)	(58)
Frais d'Etudes et de Surveillance de Travaux (FEST)	(48)	(38)
Développement des capacités	(34)	(27)
Restructuration	(13)	(31)
Sûreté	(8)	(14)
Développement immobilier	(5)	(9)
<b>Total</b>	<b>(165)</b>	<b>(177)</b>

Les projets majeurs réalisés par Aéroports de Paris à fin juin 2014 concernent :

- Sur l'aéroport de Paris-Charles de Gaulle, les investissements ont principalement porté sur :
  - la création d'un parc abonné à l'Est du parc EF,
  - la création d'un passage pour véhicules sous la voie Echo,
  - les études du nouveau siège social à CDG,
  - le TDS3, trieur bagage du S3,
  - la refonte des commerces du terminal 2F,
  - la poursuite de la reconfiguration du seuil 08L du doublet sud de la plate-forme,
  - la densification des commerces de l'Isthme du terminal 2 E,
  - TBE, intégration d'appareil de sûreté sur le système bagage des banques d'enregistrement de la jetée Est de terminal 2 E,
  - l'accueil de l'A380 au terminal 2C,
  - le recul des banques d'enregistrement du terminal 2A,
  - les travaux complémentaires du hangar atelier des engins de piste.
- Sur l'aéroport de Paris-Orly, les investissements ont porté principalement sur :
  - l'extension Jetée EST d'Orly SUD,
  - les études du bâtiment de jonction d'Orly,
  - les aménagements des linéaires d'Orly Ouest et Sud,
  - l'optimisation de l'IFBS (Inspection Filtrage de Bagages en Soute) du Hall1 d'Orly Ouest,
  - de nouveaux blocs sanitaires à Orly Ouest,
  - l'intégration des IFBS (Inspection Filtrage de Bagages en Soute) à Orly.

## 32.5

### Dividendes reçus

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2014	1er semestre 2013
TAV AIRPORTS (Turquie)	25	22
SCHIPHOL GROUP (Pays Bas)	11	9
Autres	-	2
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>33</b>

## Note 33. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan et les actifs et passifs éventuels se décomposent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
<b>Engagements donnés</b>		
Avals, cautions	3	3
Garanties à première demande	34	35
Suretés hypothécaires	47	48
Engagements irrévocables d'acquisitions d'immobilisations	197	128
Autres	13	13
<b>Total</b>	<b>293</b>	<b>227</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Avals, cautions	38	37
Garanties à première demande	192	186
Autres	12	14
<b>Total</b>	<b>241</b>	<b>237</b>

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

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

Les engagements donnés aux salariés du Groupe sont présentés en Note 10.2.

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, de fournisseurs et des garanties reçues suite aux acquisitions réalisées par Aéroports de Paris.

En application de l'article 53 du cahier des charges d'Aéroports de Paris, 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 concerne certains terrains – ainsi que les biens qu'ils supportent – appartenant à Aéroports de Paris. 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, un pourcentage de 70 % de la plus-value entre le prix de marché de ces actifs et leur valeur dans les comptes de l'entreprise soit versé à l'état. Cette disposition concerne notamment les Aérodromes d'Aviation Générale.

## Note 34. Liste des sociétés du périmètre de consolidation

Entités	Activités	Pays	% d'intérêt	% contrôle	Filiale de
AÉROPORTS DE PARIS	Multi-activités	France	MÈRE	MÈRE	
<b>FILIALES (intégrées globalement)</b>					
ADP INGENIERIE	International et développements aéroportuaires	France	100%	100%	ADP
ADPi MIDDLE EAST	International et développements aéroportuaires	Liban	80%	80%	ADPI
ADPi LIBYA	International et développements aéroportuaires	Libye	65%	65%	ADPI
ADPi RUSSIE	International et développements aéroportuaires	Russie	100%	100%	ADPI
AÉROPORTS DE PARIS MANAGEMENT	International et développements aéroportuaires	France	100%	100%	ADP
JORDAN AIRPORT MANAGEMENT	International et développements aéroportuaires	Jordanie	100%	100%	ADPM
ADPM MAURITIUS	International et développements aéroportuaires	République de Maurice	100%	100%	ADPM
HUB ONE	Autres activités	France	100%	100%	ADP
HUB ONE MOBILITY	Autres activités	France	100%	100%	HUB ONE
COEUR D'ORLY INVESTISSEMENT	Immobilier	France	100%	100%	ADP
COEUR D'ORLY COMMERCES INVESTISSEMENT	Immobilier	France	100%	100%	CŒUR D'ORLY INVESTISSEMENT
ROISSY CONTINENTAL SQUARE	Immobilier	France	100%	100%	ADP
VILLE AEROPORTUAIRE IMMOBILIER	Immobilier	France	100%	100%	ADP
VILLE AEROPORTUAIRE IMMOBILIER 1	Immobilier	France	100%	100%	VAI
ALYZIA SURETÉ	Autres activités	France	100%	100%	ADP
AÉROPORTS DE PARIS INVESTISSEMENT	Immobilier	France	100%	100%	ADP
AÉROPORTS DE PARIS INVESTISSEMENT NEDERLAND BV	Immobilier	Pays-Bas	100%	100%	ADP INVESTISSEMENT
TANK INTERNATIONAL LUX	International et développements aéroportuaires	Luxembourg	100%	100%	ADP
TANK HOLDING ÖW	International et développements aéroportuaires	Autriche	100%	100%	TANK INT. LUX
TANK ÖWA ALPHA GmbH	International et développements aéroportuaires	Autriche	100%	100%	TANK HOLDING ÖW
TANK ÖWC BETA GmbH	International et développements aéroportuaires	Autriche	100%	100%	TANK HOLDING ÖW
AMS - Airport Management Services (OSC)	International et développements aéroportuaires	Croatie	100%	100%	ADPM
<b>ACTIVITE CONJOINTE (intégrée à hauteur des quotes-parts d'éléments du bilan et du résultat revenant au Groupe)</b>					
CDG Express Etudes	Autres activités	France	33%	33%	ADP

Entités	Activités	Pays	% d'intérêt	% contrôle	Participation de
<b>ENTREPRISES ASSOCIÉES (mises en équivalence opérationnelles)</b>					
SCHIPHOL GROUP	International et développements aéroportuaires	Pays-Bas	8%	8%	ADP
TAV HAVALIMANLARI HOLDING (TAV AIRPORTS)	International et développements aéroportuaires	Turquie	38%	38%	TANK ÖWA ALPHA GmbH
TAV YATIRIM HOLDING (TAV CONSTRUCTION)	International et développements aéroportuaires	Turquie	49%	49%	TANK ÖWA BETA GmbH
TRANSPORT BEHEER	Immobilier	Pays-Bas	40%	40%	ADP INVESTISSEMENT
TRANSPORT CV	Immobilier	Pays-Bas	40%	40%	ADP INVESTISSEMENT BV
SOCIÉTÉ DE DISTRIBUTION AÉROPORTUAIRE	Commerces et services	France	50%	50%	ADP
SCI COEUR D'ORLY BUREAUX	Immobilier	France	50%	50%	CŒUR D'ORLY INVESTISSEMENT
SNC COEUR D'ORLY COMMERCES	Immobilier	France	50%	50%	CŒUR D'ORLY COMM. INVEST.
MÉDIA AÉROPORT DE PARIS	Commerces et services	France	50%	50%	ADP
RELAY@ADP	Commerces et services	France	50%	50%	ADP
ADPLS PRESIDENCE	Commerces et services	France	50%	50%	ADP
ZAIC-A LIMITED	International et développements aéroportuaires	Royaume-Uni	26%	21%	ADPM & TAV AIRPORTS
UPRavitelj Zračne Luke Zagreb	International et développements aéroportuaires	Croatie	26%	21%	ZAIC-A LIMITED
MEDUNARODNA ZRAČNA LUKA ZAGREB	International et développements aéroportuaires	Croatie	26%	21%	ZAIC-A LIMITED
CONSORCIO PM TERMINAL TOCUMEN SA	International et développements aéroportuaires	Panama	36%	36%	ADP INGENIERIE
<b>ENTREPRISES ASSOCIÉES (mises en équivalence non opérationnelles)</b>					
SCI ROISSY SOGARIS	Immobilier	France	40%	40%	ADP
ALYZIA HOLDING	Autres activités	France	20%	20%	ADP
ALYZIA	Autres activités	France	20%	20%	ALYZIA HOLDING
Cires Telecom	Autres activités	Maroc	49%	49%	HUB ONE
BOLLORÉ TELECOM	Autres activités	France	11%	11%	HUB ONE
LIÈGE AIRPORT	International et développements aéroportuaires	Belgique	26%	26%	ADPM
SETA	International et développements aéroportuaires	Mexique	26%	26%	ADPM

## **Note 35. Événements postérieurs à la clôture**

Il n'y pas d'évènement postérieur à la clôture connu à cette date.