

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

27 septembre 2005

PRESENTATION DES RESULTATS

1^{er} semestre 2005



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Événements marquants



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Éléments marquants du 1^{er} semestre 2005

- Hausse de 49% du résultat net grâce à la réduction des charges financières et l'amélioration de la productivité du péage
- Succès dans l'appel d'offre sur l'A41 en collaboration avec Bouygues : AREA exploitera le tronçon autoroutier Annecy - Genève (18 km)
- Processus de privatisation lancé par le Gouvernement le 8 Juin 2005
- Depuis le 30 juin 2005 : consolidation de la flexibilité financière du Groupe avec l'obtention d'un crédit revolver d'un montant de 800 M€



Forte augmentation du résultat net: +49%

Augmentation de la marge d'EBITDA à 63,1% et hausse de 49,0% du résultat net entre le 1H 2004 et le 1H 2005

(M€)	1H 2004	1H 2005	2004-05 variation %
Chiffre d'affaires	729	757	+3,8%
EBITDA	454	477	+5,0%
Marge d'EBITDA	62,3%	63,1%	
Frais financiers nets	208	168	(19,2%)
Résultat net	61	92	+49.0%
Dette nette*	6 409	5 154	(19,6%)

*Dette nette : dettes financières + autres passifs financiers – placements financiers – trésorerie et eq.

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Impact des normes IAS / IFRS



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Normes IFRS/IAS : un impact limité sur les fonds propres et le résultat net

- Principaux ajustements avec un impact potentiel sur le résultat net et les fonds propres :
 - Annulation des amortissements de caducité sur les immobilisations renouvelables
 - Adoption de la méthode des composants :
 - *Immobilisation des renouvellements de chaussée des douze derniers exercices et constatation des amortissements pour dépréciation correspondants*
 - IAS 32/39 : première adoption en 2005
- Autres reclassements sans impact sur le résultat net ou les capitaux propres :
 - Reclassement de la “Redevance Domaniale” de dépenses externes à impôt (20,5 M€)
 - Tous les exceptionnels sont comptabilisés dans “autres dépenses et charges opérationnelles”



Normes IFRS/IAS – Synthèse des impacts 2004

Résumé des principaux ajustements

(M€)	Capitaux propres (01-01-04)	Résultat 2004	Augmentation de capital	Distribution	Capitaux propres (31-12-04)
Total en normes françaises	141	148	1 268	(41)	1 516
Retraitement IFRS					
Annulation des amortissements de caducité sur les immobilisations renouvelables	122	(2)			120
Actif par composant couche de roulement	37	(1)			36
Effet fiscal des ajustements	(56)	1			(55)
Total en normes IFRS	244	146	1 268	(41)	1 617



Les divers reclassements ont un impact global limité sur le résultat net du fait de leurs effets opposés

Normes IFRS/IAS – Impacts futurs potentiels

- Comptabilisation des contrats de concession
 - Reclassification possible des actifs concédés en actifs incorporels (selon l'interprétation IFRIC – à confirmer)
- La Taxe d'Aménagement du Territoire, calculée sur le nombre de km parcourus pourrait être déduite du chiffre d'affaires :

(M€) Avant retraitement TAT:	1H 2004	1H 2005	2004-05 variation %
Chiffre d'affaires	729	757	+3,8%
EBITDA	454	477	+5,1%
Marge d'EBITDA	62.3%	63.1%	

Après retraitement TAT:

Chiffre d'affaires (hors TAT)	667	695	+4,2%
EBITDA	454	477	+5,1%
Marge d'EBITDA	68.1%	68.7%	



Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Résultats du 1^{er} semestre 2005



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Augmentation du chiffre d'affaires malgré la stabilité du trafic

<i>En millions d'euros</i>	1H 2004	1H 2005	Variation %
Recettes de péage	707,4	735,4	+4,0%
Recettes commerciales	13,4	12,8	(4,5%)
Recettes télécommunications et autres	8,0	8,4	+5,0%
Chiffre d'affaires total	728,8	756,7	+3,8%



+3,8%

Stabilité du trafic au 1^{er} semestre 2005

- Du fait de :
 - Une croissance économique morose en Europe (spécifiquement en Italie, Allemagne, France) affectant notamment le trafic PL
 - La perte d'un jour calendaire par rapport au 1^{er} semestre 2004 (-0,5%)
 - La fermeture du Tunnel du Fréjus depuis le 4 juin 2005 et les travaux de rénovation du Tunnel de l'Épine (impact négatif global de 0,2% sur le trafic)
 - Aucune ouverture de section pendant la période

<i>Millions de km parcourus</i>	1H 2004	1H 2005	Variation (%)
VL	7 777	7 796	+0,2%
PL	1 768	1 759	(0,5%)
Total	9 545	9 555	+0,1%

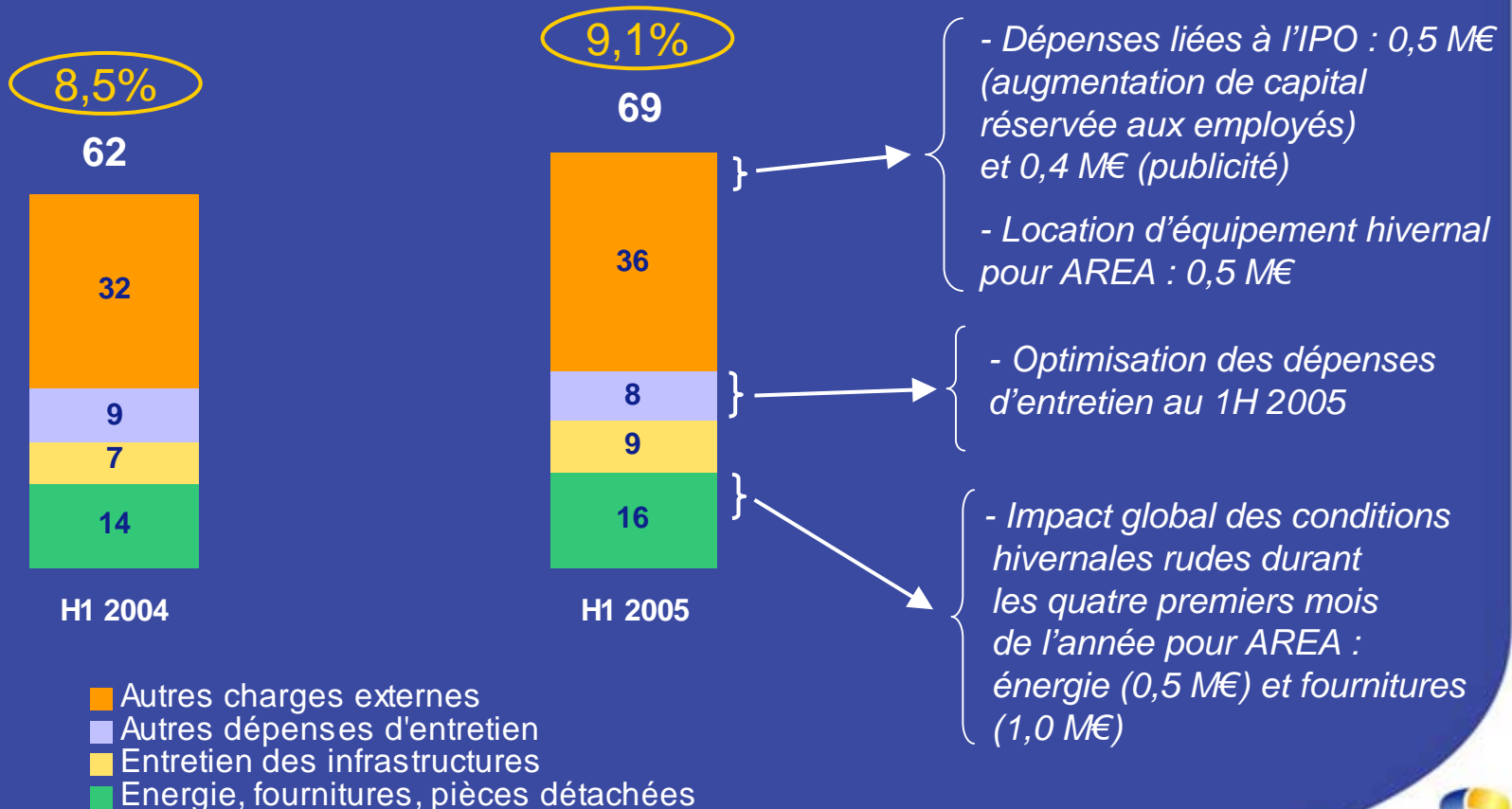


Maîtrise des postes achats et charges externes

En % du CA

En millions d'euros

Impact global de 3 M€ de charges non récurrentes au premier semestre 2005



Charges de personnel

- Augmentation des salaires et traitements (3,5%) et hausse des charges sociales (4,6%)
- Augmentation de l'intéressement suite aux gains de productivité des péages

En % du CA

En millions d'euros

12,7%

92

6

27

59

H1 2004

13,0%

98

7

31

61

H1 2005

- Intéressement
- Charges sociales et engagements sociaux différés
- Salaires et traitements



Poursuite de la baisse des effectifs

- Une priorité : maintenir les effectifs dédiés à la sécurité et l'entretien du réseau
- Diminution des effectifs affectés aux péages

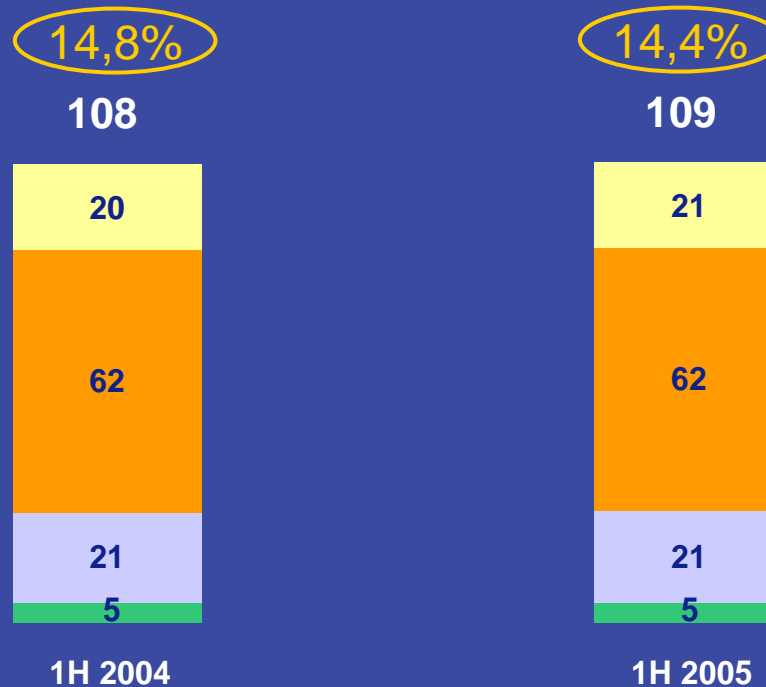


**Diminution de 6%
des heures allouées
à la collecte de péages
entre le 30 juin 2004
et le 30 juin 2005**

Stabilité des impôts et des taxes

En % du CA

En millions d'euros



- Redevance Domaniale
- Taxe d'Aménagement du Territoire
- Taxe Professionnelle
- Impôts, Taxes et Versements Assimilés sur Rémunération

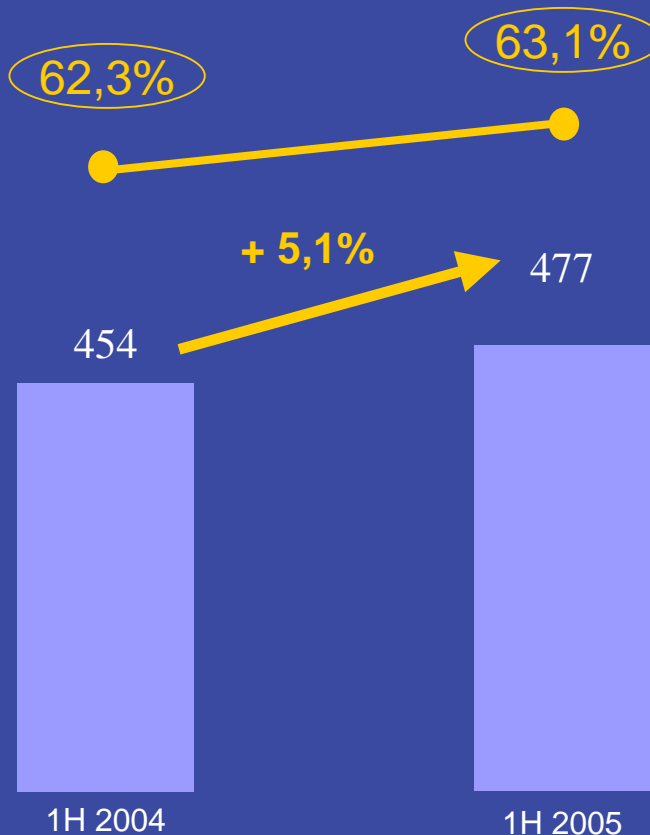


Augmentation de la marge d'EBITDA

En % du CA

En millions d'euros

● Marge d'EBITDA



Augmentation de l' EBITDA

(+ 5,1%) au 1H 2005

et amélioration

de la marge d'EBITDA

(de 62,3% à 63,1%)

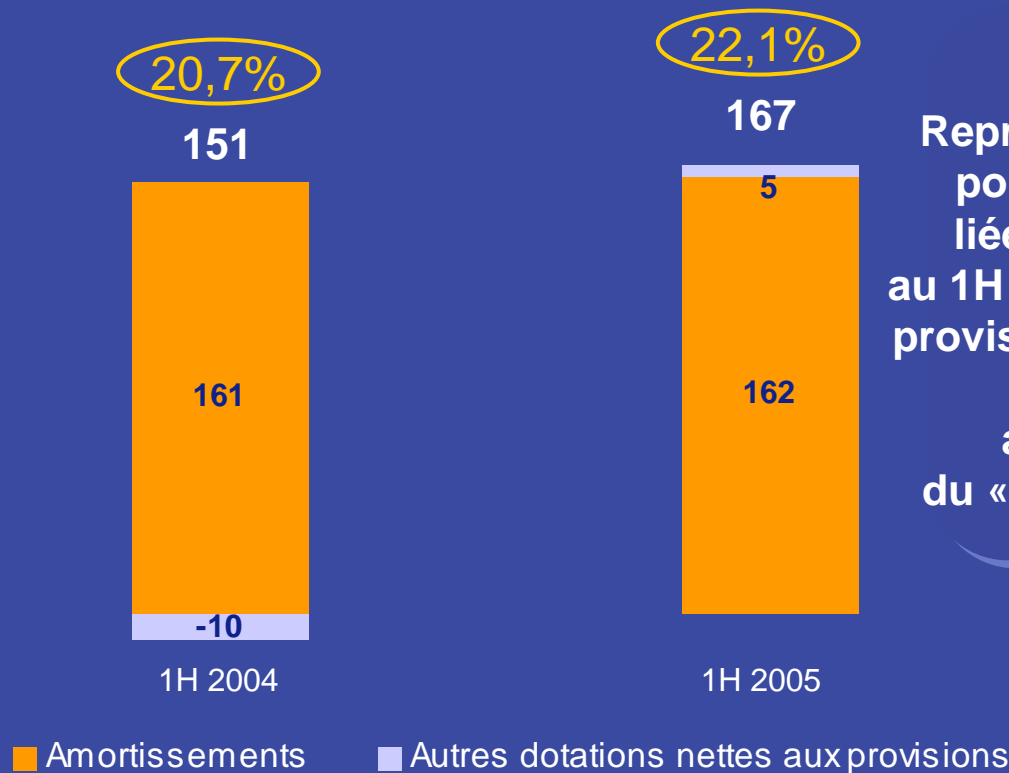
grâce à :

- *l'amélioration de la productivité aux péages*
- *une baisse des autres produits et charges (charge exceptionnelle de 10 M€ en 2004 liée au projet A51)*

Détail de la dotation aux amortissements

En % du CA

En millions d'euros



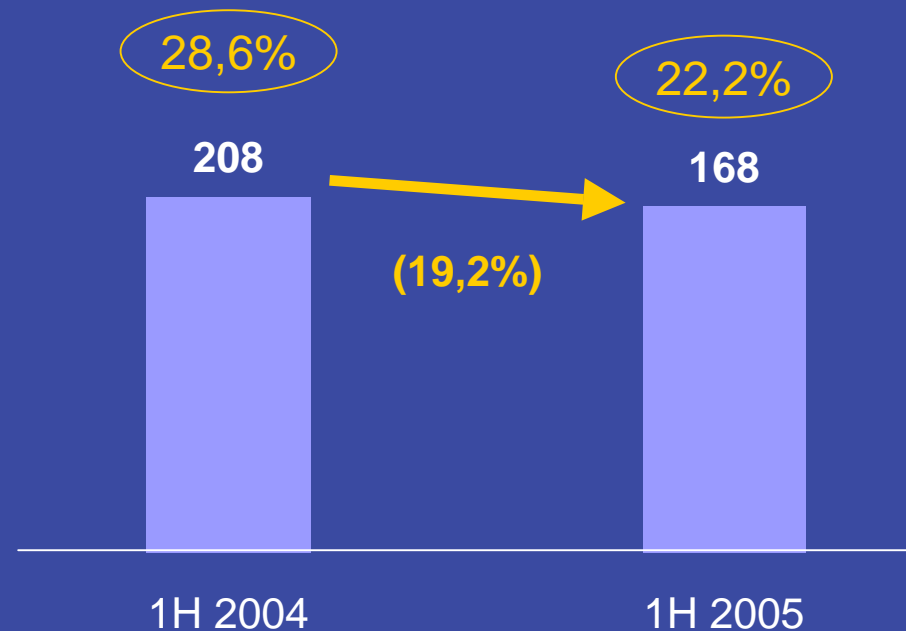
Reprise de provisions pour les dépenses liées au projet A51 au 1H 2004 pour 10 M€ et provision exceptionnelle de 3 M€ liée au plan social du « GIE autoroutes »



Réduction significative des frais financiers nets : -19.2%

En % du CA

En millions d'euros



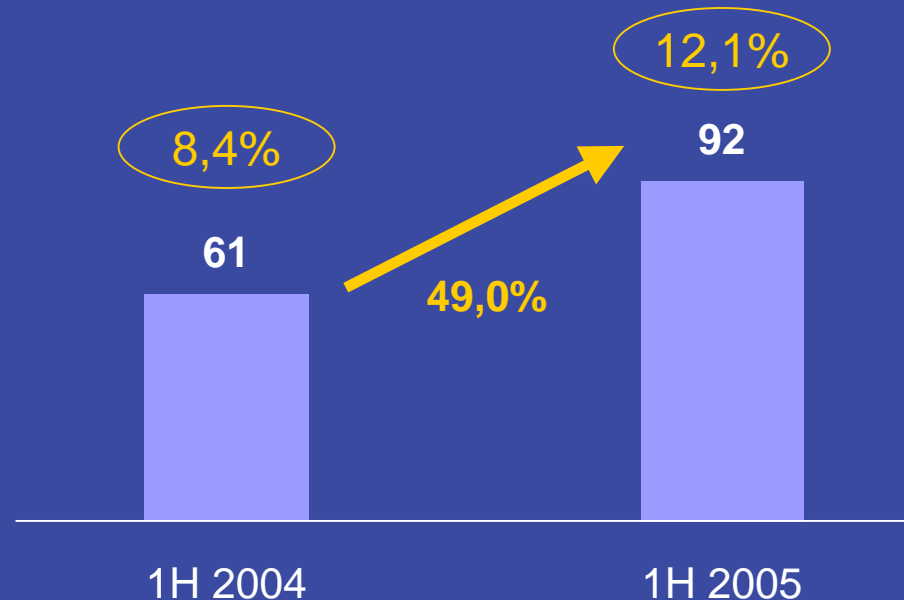
Grâce à :

- La réduction de la dette brute et nette (-5,6% et -19,6%)
- La baisse du taux d'intérêt moyen sur l'encours (6,37% à 6,22%)
- Placements du produit de l'IPO

Un résultat net en forte hausse : +49%

En % du CA

En millions d'euros



Grâce à :

- La diminution des charges financières (- 19,2%)
- La croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA (3,8% et 5,0% respectivement)

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

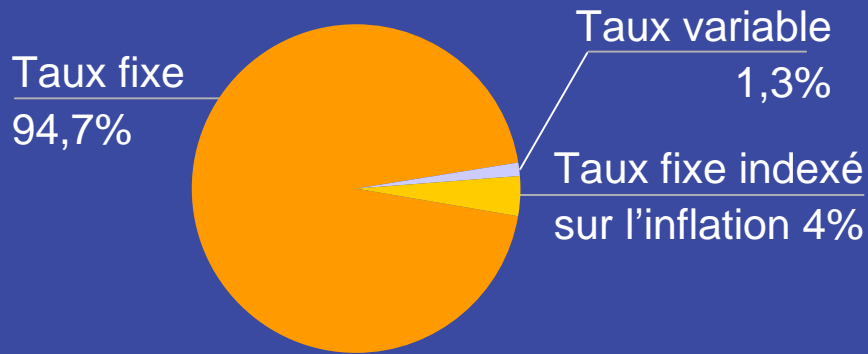
Politique financière



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Dette essentiellement à taux fixe avec un coût moyen en baisse

Répartition de la dette financière (6,2 Mds €) au 30/06/2005



- Majorité de la dette contractée auprès de la CNA⁽¹⁾ et de la BEI (6,2 Mds €)
- Aucune exposition aux fluctuations de taux

Taux d'intérêt moyen sur l'encours (%)



(1) Caisse Nationale des Autoroutes

Mise en place d'une nouvelle facilité de crédit

- **Augmente la flexibilité pour répondre aux besoins de refinancement dans les prochaines années**
- **Représente une assurance de liquidité à long terme en ligne avec la stratégie financière prudente du groupe**
- **Permet de profiter de l'avantage actuel des conditions de marché (taux bas)**
- **Structure un groupe de banques proches d'APRR susceptible d'accompagner la société dans ses futurs besoins de financement**
- **Donne de la flexibilité pour de futures potentielles acquisitions**



Le succès de la transaction accroît la flexibilité du groupe

- **Montant** Demande originelle de 700 M€ sursoucrite pour un montant final de 800M€
- **Type** Crédit Revolver
- **Maturité** 7 années
- **Remboursement** Bullet à la maturité
- **But** Besoins corporate généraux incluant de potentielles acquisitions

- **Pas de remboursement accéléré en cas de changement de contrôle si le rating d'APRR reste au moins égal à BBB**

 **Forte flexibilité financière globale**

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Investissements

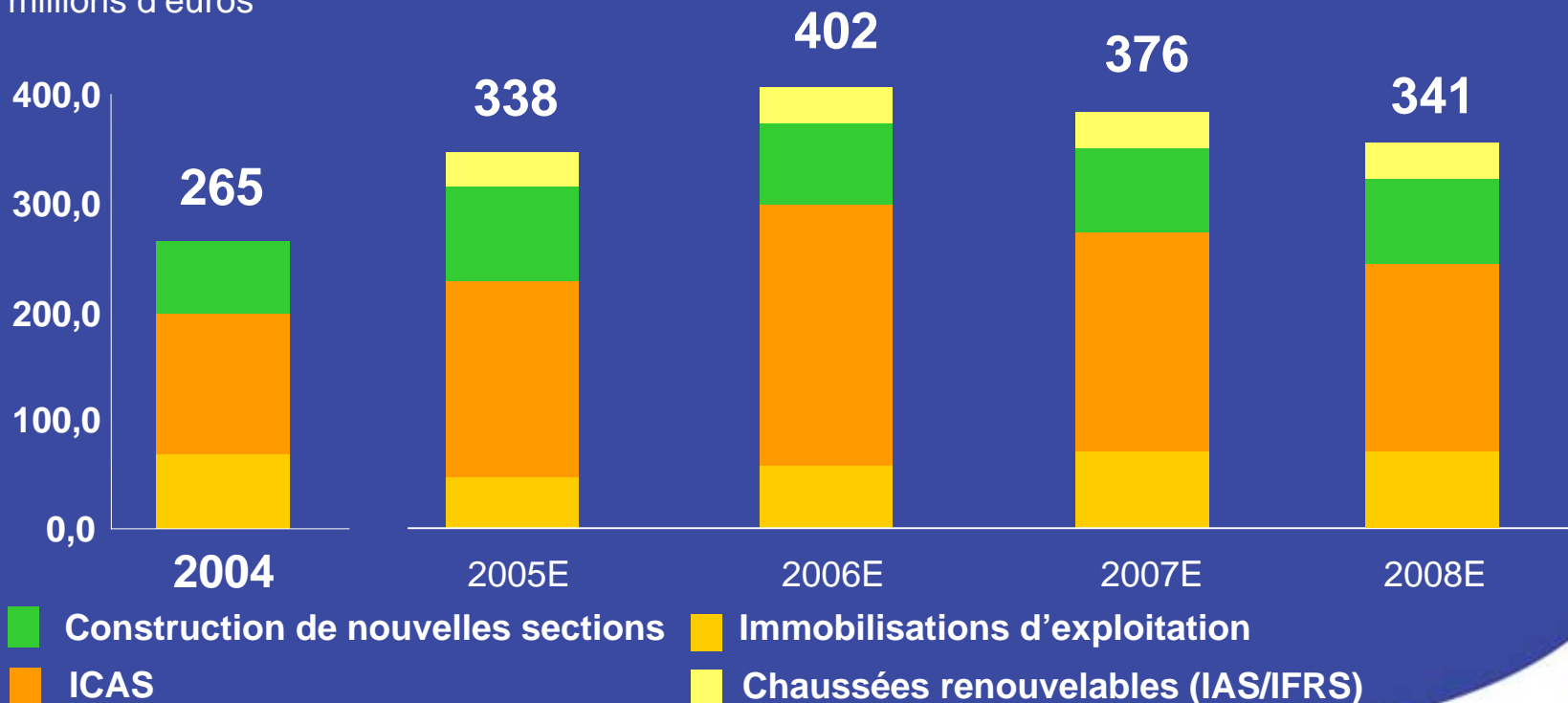


autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Des investissements principalement consacrés à l'amélioration du réseau et à la maintenance

- 346 M€ sur 2004-08 consacrés à la construction des nouvelles sections
- 975 M€ sur 2004-08 pour les Investissements Complémentaires sur Autoroutes en Service (ICAS) dont 30% consacrés aux travaux de sécurité des tunnels
- 301 M€ sur 2004-08 pour les actifs d'exploitation

En millions d'euros



Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

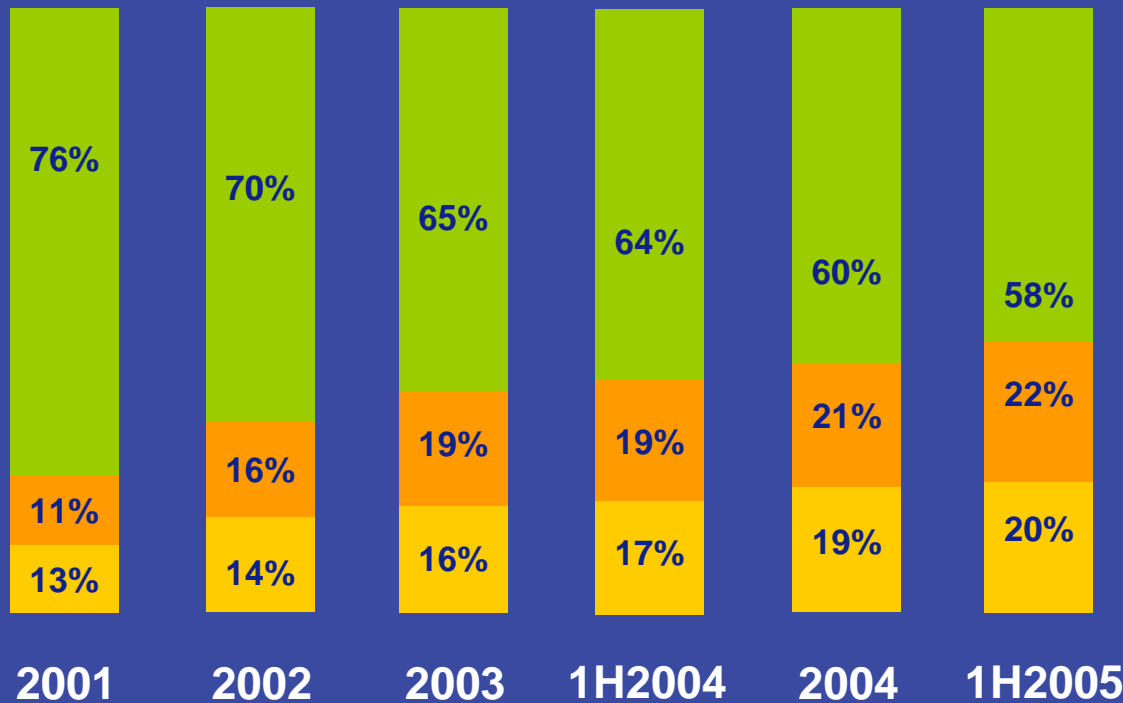
Automatisation



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Progression du télépéage

- **Objectif : 50% de transactions par télépéage en 2008, dont :**
 - 15% de transactions pour les PL
 - 35% de transactions pour les VL



**287 922
abonnés**

■ Cartes ■ Libert ■ Manuel

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Stratégie de développement



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Stratégie et champs d'activité

Poursuite de la croissance tout en restant un « pure player » dans le métier de la concession

- Expansion sélective du réseau en **France et pays OCDE à faibles risques**
- Limitation du risque par le recours à **des partenariats**

Champs d'activité

- Concessions de transport et PPP
- Contrats d'exploitation et maintenance
- Contrats d'ETC
- Ingénierie, gestion de projet et conseil
- Autres activités (parkings sécurisés pour poids lourds, télécommunication, information sur le trafic)



Opportunités en France et en Europe

Développer le réseau et les activités de concession en France, seul ou en partenariat

- Participation aux appels d'offre du Gouvernement français sur de nouvelles sections autoroutières (A65, A585, etc.)
- APRR a remporté en juillet 2005 la concession de l'A41 (Annecy-Genève, 18 km) en partenariat avec Bouygues
- Participation aux futurs appels d'offre de PPP lancés par le Gouvernement et les collectivités locales pour la construction et l'exploitation d'infrastructures de transport
- Acquisition d'une petite société d'ingénierie (0,4 M€ de chiffre d'affaires)

Développer le réseau et les activités de concession en Europe seul ou en partenariat

- Offre remise le 9 septembre 2005 sur un projet PPP en Autriche avec un partenaire allemand
- APRR pré-qualifié sur le projet 'A8 A model' avec un partenaire allemand
- Examen plus approfondi des opportunités dans les nouveaux pays membres de l'Union Européenne



Parkings poids lourds sécurisés : répondre à des besoins existants

Besoins identifiés

- ✓ Manque d'aires de stationnement : 5 300 places à construire
- ✓ Violence et vol : +26 % en 2002
- ✓ Clause 'Assurance Vol' plus stricte
- ✓ Faible taux équipement France / Europe lavage



Nos actions

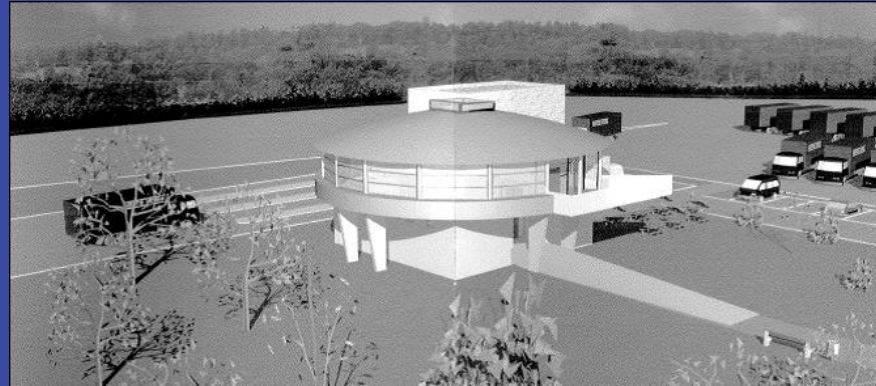
- ✓ Recherche de nouveaux sites (5ha) proche de fort trafic PL
- ✓ Offrir les services attendus par les transporteurs et les conducteurs
- ✓ Lier des partenariats avec assureurs, organismes officiels et chargeurs
- ✓ Développer des services annexes : restauration, carburant, lavage



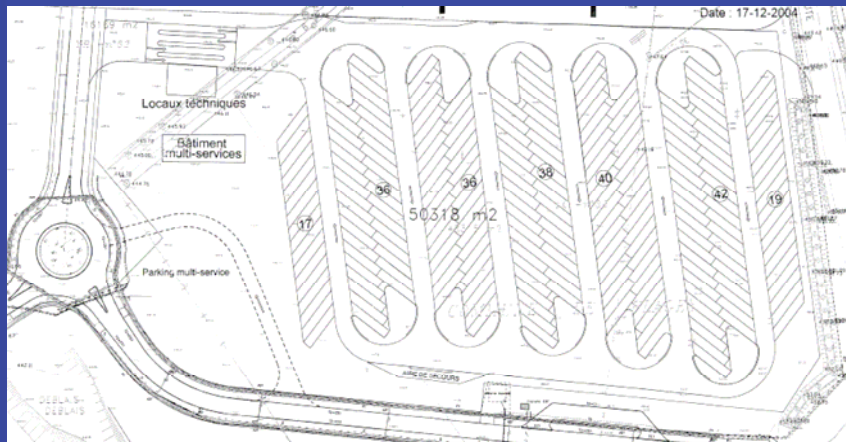
Parkings poids lourds sécurisés : concept

Multi-Services :

*Restaurant
Bar
Boutique
Douches
Salle de repos
Sanitaires*



Sécurité :



*Clôture d'1,8m
Éclairage de la zone de stationnement
Contrôle strict des entrées-sorties
(PL et personnel)
Gardiennage jour et nuit
Vidéosurveillance 24/24*

Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Conclusion & Perspectives



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Augmentation tarifaire

Conformément aux contrats d'entreprise signés avec l'Etat en novembre 2004, les augmentations de tarifs prendront effet au 1^{er} octobre 2005 de la façon suivante :

Réseau APRR :

- + 2,26% pour la classe 1
- + 8,73% pour la classe 2
- + 3,28% pour la classe 3
- + 3,22% pour la classe 4
- + 2,11% pour la classe 5

*Rappel loi tarifaire classe 1 :
0,85x inflation + 0,845% par an*

Réseau AREA :

- + 1,44% pour les classes 1 & 2
- Pas d'augmentation pour les classes 3, 4 & 5

*Rappel loi tarifaire classe 1 :
0,80x inflation + 0,110% par an*



Processus de privatisation

- **Processus de privatisation lancé par le Premier Ministre le 8 Juin 2005 pour ASF, Sanef et APRR**
- **Offres indicatives soumises par les intéressés le 22 août 2005**
- **Période de consultation actuellement en cours**
- **S&P a placé la société en surveillance négative**



Des résultats en ligne avec les objectifs de l'IPO

Augmentation
de la profitabilité

64% de marge d'EBITDA à horizon 2007

Réduction
du gearing

Dettes nette / EBITDA de 5.0x en 2007

Contrôle de la
notation de crédit

Rating en ligne avec les comparables
(A avec "negative watch" S&P)

Création de valeur
pour l'actionnaire

Taux de distribution de 70% en 2005
(pour l'année 2004)



Autoroutes Paris-Rhin-Rhône

Annexes



autoroutes
PARIS RHIN RHONE

Réconciliation du bilan

Au 31/12/2004 (M€)

	Principes français	Reclassements	Retraitements	IFRS
Immobilisations incorporelles	27	-	-	27
Immobilisations corporelles	7,250	(173)	156	7,233
Immobilisations financières	7	-	-	7
Stocks	6	-	-	6
Clients et comptes rattachés	95	106	-	201
Autres créances et comptes de régul.	106	(106)	-	-
VMP et disponibilités	1,488	-	-	1,488
Actif	8,978	(173)	156	8,962
Provisions pour risques et charges	55	-	-	55
Passif d'impôts différés	-	165	565	221
Emprunts et dettes financières	6,739	0	-	6,739
Fournisseurs et comptes rattachés	62	267	-	329
Autres dettes et comptes de régul.	440	(440)	-	-
Intérêts minoritaires	0	-	0	1
Capitaux propres part du groupe	1,517	-	101	1,617
Autres fonds propres	165	(165)	-	-
Passif	8,978	(173)	156	8,962



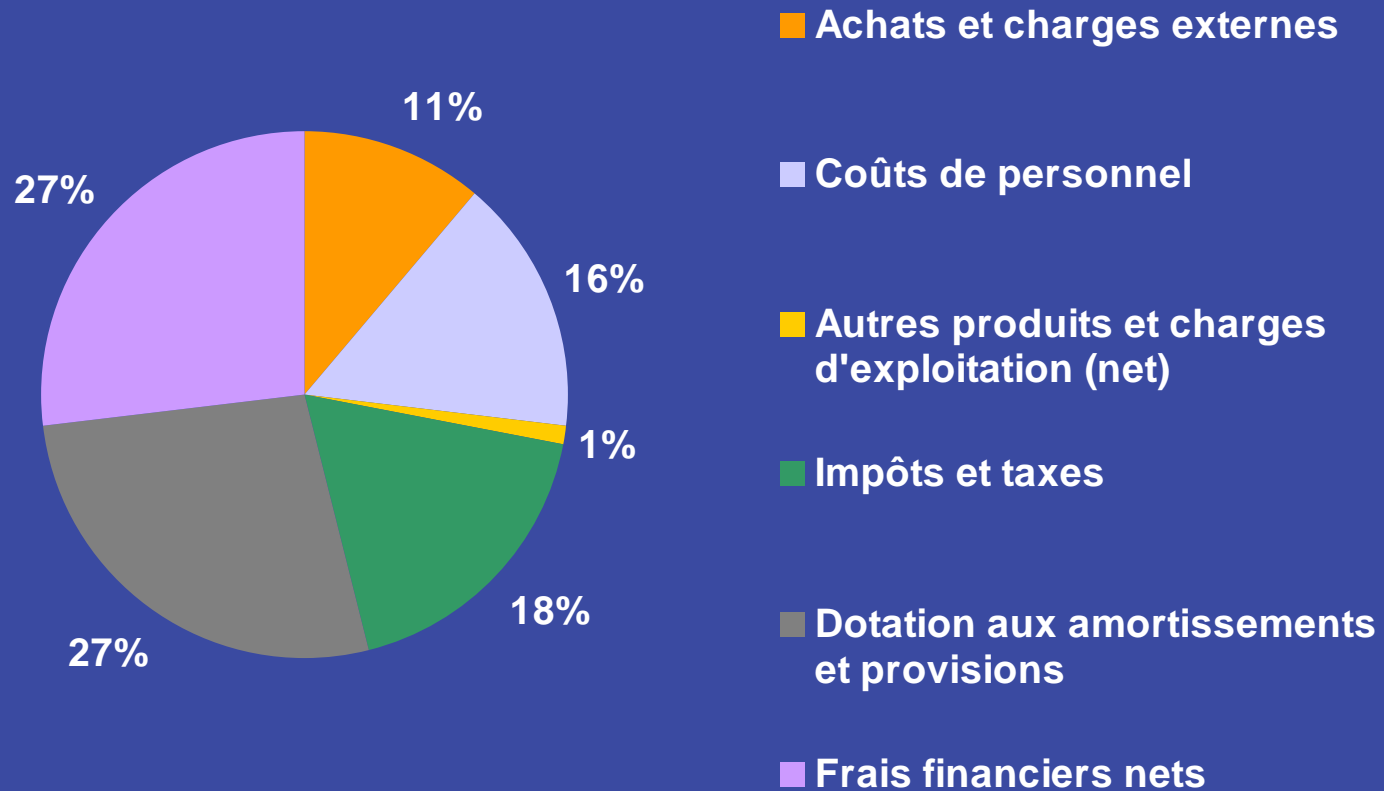
Réconciliation du compte de résultat

Au 31/12/2004 (M€)

	Principes français	Reclassements	Retraitements	IFRS
Chiffre d'affaires	1510	3	-	1513
Achats et charges externes	(205)	49	22	(134)
Impôts et taxes	(183)	(40)	-	(223)
Charges de personnel	(197)	9	-	(187)
Dotations aux amortissements et provisions	(300)	9	(25)	(317)
Autres produits et charges d'exploitation	19	(47)	-	(28)
Résultat d'exploitation	644	(17)	(3)	624
Résultat financier (net)	(403)	(0)	-	(403)
Résultat courant des ent. intégrées	241	(17)	(3)	221
Résultat exceptionnel	(17)	17	-	-
Impôt	(76)	0	1	(75)
Résultat net	149	-	(2)	146
Intérêts minoritaires	0	-	0	0
Résultat net, part du groupe	148	-	(2)	146



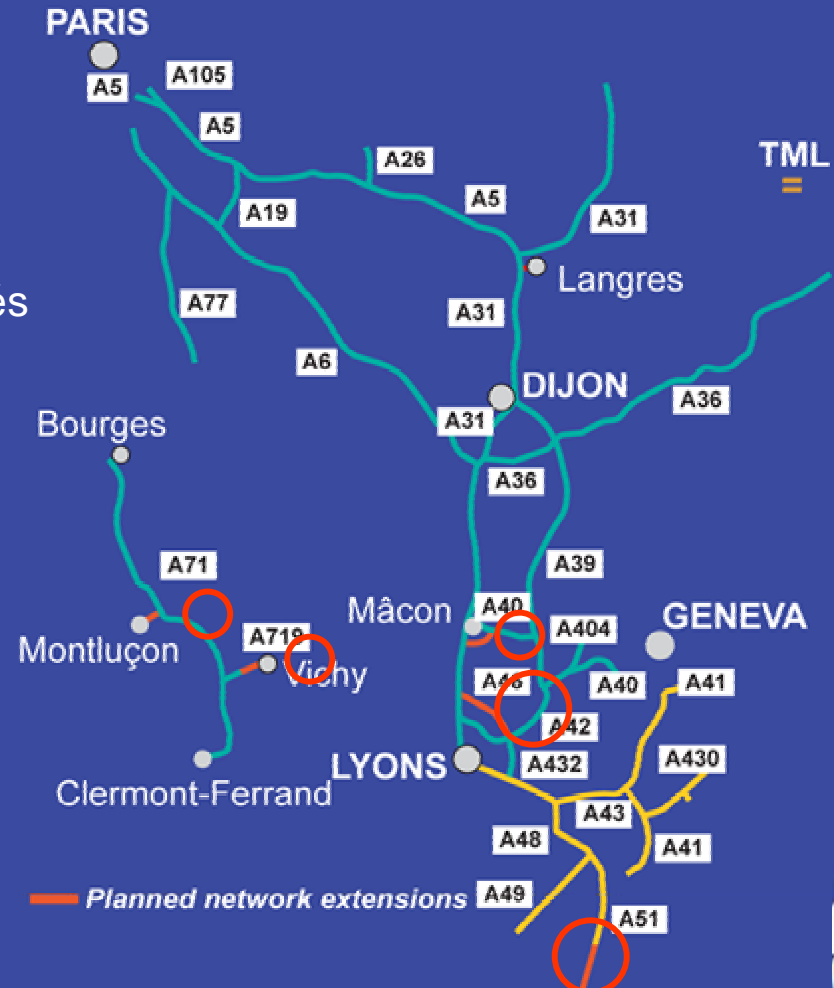
Répartition des charges



Un réseau quasiment achevé

Les sections d'autoroutes restant à construire s'élèvent à 55 km

- Extension limitée du réseau (2,5% du réseau existant)
- Achèvement du réseau prévue en 2011
- Investissements de construction peu risqués



Section	km	date	M€
A 406	9	2008	120
A 432	12	2010	211
A 71	10	2011	45
A 719	12	2011	75
A 31	1	2011	20
A 51	11	2007	182
Total	55		653

Amendements proposés au contrat de concession

- **Principaux amendements proposés aux termes et conditions du contrat de concession en vigueur :**

Article 6 Obligation de recourir à la concurrence pour les travaux réalisés dans le cadre de la concession

Article 6 Bis Création d'une autorité chargée du contrôle de l'exécution des obligations de travaux du concessionnaire

Article 7-4 Restitution automatique par le concessionnaire des avantages financiers éventuels découlant de retards dans la réalisation des constructions programmées

Article 35 Transmission d'informations financières supplémentaires à l'État sur une base annuelle incluant des prévisions financières consolidées

Article 35-6 Nomination d'un commissaire du gouvernement assistant sans voix délibérative aux conseils d'administration et assemblées générales. Ce commissaire aura accès aux mêmes informations que les membres du comité d'audit

Article 38 Changement du mode de calcul de l'indemnité payable à APRR en cas de rachat anticipé de la concession par l'État

Article 39 Hausse des pénalités contractuelles en cas de défaut de transmission d'informations à l'État

