

APRR

S.A. au capital de 33 911 446,80 euros

SIEGE SOCIAL : 36 rue du Docteur-Schmitt – 21850 Saint-Apollinaire

R.C.S. : Dijon – 016 250 029

Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2008

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2008 établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.aprr.com

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes résumés du semestre écoulé présenté sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

« J'atteste que, à ma 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 d'activité semestriel figurant en pages 3 à 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 26 août 2008

Jean-François ROVERATO

Président Directeur général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés

(en millions d'euros)	S1 2007	S1 2008	Variation (%)
Chiffre d'affaires Péages	840,0	877,7	4,5%
Chiffre d'affaires Installations Commerciales, Télécom et autres	24,1	24,6	2,2%
Chiffre d'affaires total	864,1	902,3	4,4%

Le chiffre d'affaires consolidé d'APRR s'établit à 902,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, contre 864,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, soit une progression de 4,4 %.

Le chiffre d'affaires péages, représentant 97,3 % du chiffre d'affaires total, connaît une progression de 4,5 %. Les autres recettes ont progressé de 2,2 %.

Chiffres consolidés (M€)	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	Variation en %
Chiffre d'affaires	864	902	+ 4,4 %
Résultat opérationnel courant	422	446	+ 5,6 %
Coût de l'endettement financier net	(171)	(180)	+ 5,5 %
Résultat net	163	174	+ 6,5 %
Ebitda	590	621	+ 5,2 %

Le résultat opérationnel courant s'élève à 446 M€, soit une progression de 24 M€ et de 5,6 % sur le 1^{er} semestre 2007.

Le coût de l'endettement financier net se dégrade de 9 M€, avec notamment l'effet de la remontée des taux sur la partie à taux variable de l'endettement du Groupe.

L'Ebitda s'améliore de 31 M€ et représente au 1^{er} semestre 2008 621 M€, soit 68,8 % du chiffre d'affaires contre 68,3 % au 1^{er} semestre 2007.

2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur

Activité

<i>En millions de km parcourus</i>	Réseau total		
	S1 2007	S1 2008	Variation (%)
VL	8 028	8 133	1,3%
PL	1 819	1 823	0,3%
Total	9 846	9 956	1,1%

Le trafic, mesuré en nombre de kilomètres parcourus, a augmenté de 1,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2007, dont 1,3 % pour les véhicules légers (VL) et 0,3 % pour les poids lourds (PL).

Après un bon premier trimestre, les trafics du second trimestre ont été affectés par l'envolée du prix des carburants et le ralentissement économique.

Situation financière

Un crédit bancaire de 250 M€, d'une durée de 6 ans, a été mis en place fin juillet 2008 et a permis de ramener à 1 040 M€ l'utilisation de la ligne de crédit syndiqué de 1 800 M€ mise en place en 2006 pour couvrir les besoins de financement à court et moyen terme du Groupe.

Par ailleurs, APRR garde l'option de procéder à des émissions obligataires, pour faire face à ses besoins futurs de financement, dans le cadre du programme EMTN de 6 Md€ mis en place fin 2007.

3. Description des principaux risques financiers

Le groupe APRR opère principalement en France, et son financement externe est libellé exclusivement en euros. Il supporte un risque de change limité sur les transactions qu'il effectue.

L'endettement du groupe étant essentiellement à taux fixe, il n'encourt pas de risque significatif sur ses charges d'intérêt lié à une hausse de taux.

Le Groupe n'encourt pas de risque de liquidités significatif compte-tenu de son mode de financement ; le risque de liquidité est maîtrisé via la régularité des flux d'encaissement de trésorerie de remboursement de la dette.

Cf. également note 2.2 des comptes résumés présentés ci-après.

Le Groupe s'est engagé vis-à-vis de la CNA et des prêteurs du crédit syndiqué à respecter les deux ratios suivants :

- le ratio dette nette / Ebitda doit rester inférieur à 7,0
- le ratio Ebitda / charges financières nettes doit rester supérieur à 2,2

Au 30 juin 2008 la valeur de ces deux ratios est respectivement de 5,6 et de 3,4.

4. Evolution prévisible

Le contexte économique actuel, et le niveau élevé du prix des carburants, pourraient continuer à peser sur l'évolution du chiffre d'affaires du second semestre.

La période estivale est marquée jusqu'à maintenant par la volatilité du trafic, faible en juillet et un peu meilleur sur août, par comparaison avec 2007.

La maîtrise de l'évolution des dépenses d'exploitation, résultant de l'ensemble des actions engagées depuis maintenant 2 ans pour améliorer la performance économique du Groupe, devrait cependant malgré ce contexte difficile permettre la poursuite de l'amélioration de la marge d'Ebitda.

5. Principales transactions entre parties liées

Cf. note 2.5 des comptes consolidés présentés ci après.

III. Comptes résumés du semestre écoulé présentés sous forme consolidée



**COMPTES SEMESTRIELS
RESUMES CLOS LE 30 JUIN 2008**

SOMMAIRE

ÉTATS DE SYNTHÈSE

1. Bilan consolidé
2. Compte de résultat consolidé
3. Variation des capitaux propres consolidés
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

I) Principes comptables

- Note 1.1 - Entité présentant les états financiers
- Note 1.2 - Déclaration de conformité
- Note 1.3 - Référentiel
- Note 1.4 - Méthodes et principes comptables appliqués dans les comptes consolidés au 30 juin 2008
- Note 1.5 - Périmètre de consolidation
- Note 1.6 - Modalités d'arrêté des comptes intermédiaires et effet de la saisonnalité

II) Notes annexes

- Note 2.1 - Immobilisations nettes
- Note 2.2 - Informations sur les actifs et passifs financiers
- Note 2.3 - Provisions
- Note 2.4 - Engagements hors bilan
- Note 2.5 - Parties liées
- Note 2.6 - Événements post clôture

ETATS DE SYNTHESE

1. Bilan consolidé au 30 juin 2008

Actif

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif non courant		
Immobilisations en concession	7 389,4	7 380,2
Participations dans les entreprises associées	1,3	1,4
Autres actifs financiers non courants	72,6	30,9
Autres actifs non courants	0,2	0,2
Total actif non courant	7 463,6	7 412,6
Actif courant		
Stocks	7,7	8,5
Clients et autres débiteurs	62,7	103,9
Impôts courants	1,0	0,0
Autres actifs courants	125,3	89,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105,1	71,8
Total actif courant	301,9	274,0
TOTAL DE L'ACTIF	7 765,5	7 686,6

Passif

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres		
Capital	33,9	33,9
Réserves consolidées	-120,1	-251,3
Résultat de la période	174,0	340,7
Capitaux propres part du Groupe	87,8	123,3
Intérêt minoritaires	0,2	0,2
Total des capitaux propres	88,1	123,5
Passif non courant		
Emprunts non courants	6 136,1	6 194,2
Impôts différés	218,3	212,0
Provisions non courantes	21,3	20,1
Autres passifs non courants	42,5	43,2
Total passif non courant	6 418,3	6 469,5
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	154,4	178,0
Emprunts courants et dettes financières diverses	133,0	188,0
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	807,6	538,3
Dettes d'impôt sur le résultat	0,0	34,3
Provisions courantes	10,9	13,5
Autres passifs	153,2	141,3
Total passif courant	1 259,1	1 093,6
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	7 765,5	7 686,6

2. Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Chiffre d'affaires	902,3	864,1
Achats et charges externes	(62,3)	(65,4)
Charges de personnel	(106,5)	(102,8)
Impôts et taxes	(112,6)	(110,2)
Dotations aux amortissements	(176,5)	(169,1)
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	0,1	2,0
Autres produits et charges d'exploitation	1,1	3,4
Résultat opérationnel courant	445,6	421,9
Autres produits et charges opérationnels	(0,9)	1,3
Résultat opérationnel	444,7	423,2
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4,0	4,8
Coût de l'endettement financier brut	(184,0)	(175,4)
Coût de l'endettement financier net	(180,0)	(170,7)
Autres produits et charges financiers	0,5	(3,5)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,0)	0,0
Impôt sur le résultat	(91,1)	(85,5)
Résultat net	174,1	163,5
- dont part du Groupe	174,0	163,4
- dont intérêts minoritaires	0,1	0,1
Résultat revenant aux actionnaires de la société, en euros, par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	1,54	1,45
- résultat dilué par action (part du Groupe)	1,54	1,45

3. Variation des capitaux propres consolidés

En millions d'Euros	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2007	33,9	393,0	(250,6)	263,1	439,4	0,2	439,6
Affectation du résultat précédent			263,1	(263,1)	0,0		0,0
Distribution		(392,6)	(143,2)		(535,8)	(0,1)	(535,9)
Résultat de l'exercice				163,4	163,4	0,1	163,5
Juste valeur des dérivés de couverture			(1,6)		(1,6)		(1,6)
<i>Total des produits et charges comptabilisés</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>(1,6)</i>	<i>163,4</i>	<i>161,8</i>	<i>0,1</i>	<i>161,9</i>
Capitaux propres au 30/06/2007	33,9	0,3	(132,3)	163,4	65,4	0,2	65,6
Capitaux propres au 01/01/2008	33,9	0,4	(135,2)	224,3	123,3	0,2	123,5
Affectation du résultat précédent			224,3	(224,3)	0,0		0,0
Distribution		0,0	(215,9)		(215,9)	(0,1)	(216,0)
Résultat de l'exercice				174,0	174,0	0,1	174,1
Juste valeur des dérivés de couverture			6,5		6,5	(0,0)	6,5
<i>Total des produits et charges comptabilisés</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>6,5</i>	<i>174,0</i>	<i>180,4</i>	<i>0,1</i>	<i>180,5</i>
Capitaux propres au 30/06/2008	33,9	0,4	(120,4)	174,0	87,8	0,2	88,1

Le montant des dividendes distribués au cours de la période s'élève à 216,0 millions d'euros.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	72	131
Résultat net	174	164
Dotations nettes aux amortissements et provisions	178	171
Autres retraitements	4	1
Résultat sur cessions	(1)	(0)
Autofinancement	355	335
Charge nette d'intérêts	177	171
Intérêts versés	(231)	(228)
Charge d'impôt sur le résultat	91	86
Impôt sur le résultat payé	(126)	(75)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6	37
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	273	326
Paievements sur acquisition d'immobilisations en concessions	(192)	(175)
Actifs financiers non courants	(0)	(0)
Total des acquisitions d'immobilisations	(192)	(175)
Cessions d'immobilisations	1	4
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	(191)	(171)
Dividendes versés aux actionnaires	(216)	(278)
Remboursement d'emprunts	(167)	(397)
Emission d'emprunts	335	539
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	(48)	(136)
Variation de trésorerie (I + II + III)	33	18
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	105	148

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS RESUMES CLOS LE 30 JUIN 2008

I – Principes comptables

Note 1.1 – Entité présentant les états financiers

La société Autoroutes Paris Rhin Rhône (la « Société ») est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »). Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 36 rue du Docteur Schmitt 21850 Saint-Apollinaire ou sur le site web (www.aprr.com).

Note 1.2 – Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires 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 les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été établis sous la supervision du conseil d'administration le 26 août 2008.

Note 1.3 - Référentiel

Lorsqu'en IFRS, il n'existe pas de précision concernant certaines opérations spécifiques, la pratique comptable française a été maintenue; ceci s'applique notamment à l'activité de concession. L'adoption par l'Union Européenne postérieurement au 30 juin 2008 de nouvelles normes IFRS et interprétations pourrait conduire à modifier les informations publiées dans les comptes semestriels 2008 dans les comptes publiés ultérieurement.

Note 1.4 – Méthodes et principes comptables appliqués dans les comptes consolidés au 30 juin 2008

Les comptes ont été arrêtés selon les mêmes méthodes que celles utilisées pour les comptes au 31 décembre 2007, en particulier le traitement des concessions est resté inchangé dans l'attente de l'approbation par l'Union Européenne de l'interprétation IFRIC 12, qui devrait être applicable au 1^{er} janvier 2008.

Note 1.5 - Périmètre de consolidation

Le Groupe Autoroutes Paris-Rhin-Rhône comprend la société-mère (Société des Autoroutes Paris-Rhin-Rhône), la filiale AREA (Société des Autoroutes Rhône-Alpes) détenue à 99,82% (société intégrée globalement) et la filiale ADELAC détenue à 49,9 % par AREA (société mise en équivalence).

Note 1.6 - Modalités d'arrêté des comptes intérimaires et effet de la saisonnalité

Les particularités propres à la préparation des comptes semestriels sont les suivantes :

Le chiffre d'affaires correspond à celui réalisé au cours du 1er semestre et les charges sont celles qui ont été effectivement engagées. Statistiquement, le chiffre d'affaires du 1er semestre est un peu plus faible que celui du second semestre de l'année.

Il représentait en 2007 47,9 % du chiffre d'affaires de l'année contre 47,7 % pour l'exercice 2006.

Les amortissements, les dépréciations d'actif et les provisions ont été déterminés selon un calcul détaillé en fin de semestre et sont conformes aux méthodes appliquées à la clôture annuelle.

La charge d'impôt pour le semestre liée à l'activité courante est calculée sur la base du taux effectif moyen estimé pour l'année entière.

Les Indemnités de fin de carrière et la participation du 1er semestre 2008 ont été enregistrées sur la base d'un taux de 50 % de la charge 2008 estimée.

II – Notes annexes

Note 2.1 – Immobilisations nettes

Les variations enregistrées au 1^{er} semestre 2008, représentent une augmentation du poste de 9 millions d'euros se décomposant en :

- des acquisitions nettes de sorties pour 180 millions d'euros (contre 166 au 1er semestre 2007)
- et
- une variation des amortissements nets pour 171 millions d'euros (contre 156 au 1er semestre 2007)

Au premier semestre 2008, l'accroissement des immobilisations provient des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en services) dont le tunnel Maurice Lemaire pour 18 millions d'euros, la construction du tronçon Les Echets – La Boisse pour 14 millions d'euros et les élargissements de l'A31 et de l'A36 pour 74 millions d'euros.

Au premier semestre 2007, les travaux concernant la construction de la nouvelle section A51, représentaient 5 millions d'euros. Pour le solde, l'accroissement des immobilisations provenait des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en services) dont le tunnel Maurice Lemaire pour 29 millions d'euros et des travaux d'élargissement à 2 x 3 voies pour 35 millions d'euros.

Note 2.2 – Informations sur les actifs et passifs financiers

(Millions d'Euros)	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total au 30/06/2008
Actifs financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie				
Trésorerie	37			37
Equivalents de trésorerie	68			68
Sous total actifs financiers	105	0	0	105
Passifs financiers : courants et non courants				
Emprunts à long terme		2 015	4 122	6 136
Partie à moins d'un an des emprunts long terme	808			808
Emprunts à court terme et dettes financières diverses	133			133
Sous total passifs financiers	941	2 015	4 122	7 077

(Millions d'Euros)	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total au 31/12/2007
Actifs financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie				
Trésorerie	26			26
Equivalents de trésorerie	46			46
Sous total actifs financiers	72	0	0	72
Passifs financiers : courants et non courants				
Emprunts à long terme		2 006	4 188	6 194
Partie à moins d'un an des emprunts long terme	538			538
Emprunts à court terme et dettes financières diverses	188			188
Sous total passifs financiers	726	2 006	4 188	6 921

Sur un crédit syndiqué de 1 800 millions d'euros accordé au groupe APRR, 1 290 millions d'euros ont été tirés à la date du 30 juin 2008, contre 1 000 millions au 30 juin 2007 et 955 millions au 31 décembre 2007. Les tirages du 1^{er} semestre 2008 s'élèvent à 335 millions d'euros.

Les emprunts CNA remboursés au cours du 1^{er} semestre 2008 s'élèvent à 167 M€ contre 297 M€ au cours du 1^{er} semestre 2007.

(Millions d'Euros)	Valeur comptable 30/06/08	Juste valeur 30/06/08	Valeur comptable 31/12/07	Juste valeur 31/12/07
Actifs financiers :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105	105	72	72
Prêts	2	2	3	3
Instruments dérivés	63	63	22	22
Autres actifs financiers	7	7	6	6
Clients et autres débiteurs	63	63	104	104
Autres actifs courants	126	126	90	90
Passifs financiers :				
Emprunts à taux variable	2 039	2 077	2 204	2 295
Emprunts à taux fixe	4 798	4 843	4 467	4 829
Instruments dérivés	89	89	43	43
Autres passifs financiers	151	151	206	206
Fournisseurs et autres créanciers	154	154	178	178
Autres passifs non courants	43	43	43	43
Autres passifs	153	153	141	141

Au 30 juin 2008, le Groupe Autoroutes Paris-Rhin-Rhône dispose de plusieurs contrats dérivés :

- Deux swaps portant chacun sur un nominal de 300 millions d'euros, (l'un contracté en 2004, au terme duquel la société reçoit un taux fixe sur nominal et paye un taux fixe sur nominal inflaté, l'autre contracté au cours du 1er semestre 2005 pour le neutraliser), dont la somme des justes valeurs est considérée nulle.
- Deux swaps contractés au cours du 1er semestre 2005 portant sur un nominal total de revenus de 150 millions d'euros (dont 90 millions d'euros d'échéance avril 2018 pour société des Autoroutes Paris Rhin Rhône et 60 millions d'euros d'échéance avril 2012 pour AREA) aux termes des quels le Groupe échange des flux calculés par référence à la formule d'indexation des péages inscrite à son cahier des charges de concession appliquée à une inflation fixe proche de 2% s'agissant des flux reçus et à l'inflation réelle constatée (au 1^{er} avril chaque année) s'agissant des flux payés annuellement.
- Dans le cadre d'un programme de variabilisation mis en place au second semestre 2005, 5 swaps prêteur taux fixe/emprunteur taux variable portant sur un montant nominal de 316,6 millions d'euros ont été qualifiés de couverture de juste valeur :
 - * 3 swaps portant sur un nominal de 150 millions d'emprunts adossés à une partie de l'emprunt CNA 5,25% 30 janvier 2017
 - * 1 swap portant sur un nominal de 75 millions d'euros adossés à une partie de l'emprunt CNA 4,50% échéance 25 avril 2010
 - * 1 swap portant sur un nominal de 91,6 millions d'euros couvrant intégralement l'emprunt CNA 4,50% échéance 5 avril 2010.

Cette stratégie a été complétée par 4 contrats optionnels mis en place également au second semestre 2005 pour un montant notionnel de 208,4 millions d'euros à échéance du 28 mars 2018 et de 91,6 millions d'euros à échéance 25 avril 2010. Ces contrats visent à encadrer dans une certaine mesure l'exposition à une hausse des taux et sont traités comptablement comme des instruments dynamiques.

Dans le cadre d'un programme de couverture de risque de taux d'intérêts mis en place au premier semestre 2008, 5 swaps de taux ont été contractés portant sur un montant nominal total de 500 millions d'euros et une maturité légèrement supérieure à 6 ans, aux termes desquels APRR reçoit un taux variable et paye un taux fixe trimestriellement. Couvrant l'exposition des flux financiers du groupe à une hausse des taux d'intérêts, ces swaps sont traités comptablement comme des instruments de couverture de cashflows.

L'exposition du Groupe aux risques de change, taux et liquidité est sensiblement identique à celle présentée dans les comptes annuels 2007.

Note 2.3 – Provisions

	01/01/2008	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	30/06/2008
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	18,9	1,2				20,1
Provisions pour médailles du travail	1,3					1,3
Provisions non courantes	20,1	1,2	0,0	0,0	0,0	21,3
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,3					0,3
Provisions pour médailles du travail	0,2					0,2
Provisions pour risques et charges	13,0	0,4	(2,6)	(0,3)	0,0	10,4
Provisions courantes	13,5	0,4	(2,6)	(0,3)	0,0	10,9

	01/01/2007	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	30/06/2007
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	16,7	1,2			0,0	17,9
Provisions pour médailles du travail	1,6	0,0		(0,1)	0,0	1,4
Provisions non courantes	18,3	1,2	0,0	(0,1)	0,0	19,3
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,1				0,0	0,1
Provisions pour médailles du travail	0,2				0,0	0,2
Provisions pour risques et charges	15,4	1,7	(3,6)	(2,4)	0,0	11,1
Provisions courantes	15,7	1,7	(3,6)	(2,4)	0,0	11,4

Note 2.4 - Engagements hors bilan au 30 juin 2008

Les engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative hors celles propres à la variation de l'activité.

Le montant des travaux signés et non exécutés au 30 juin 2008 est de 328 millions d'euros, contre 373 millions d'euros au 30 juin 2007 et 278 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Par ailleurs, le montant total des opérations de construction, d'élargissements ou de création de nouveaux diffuseurs que le Groupe s'est engagé à réaliser est estimé à 1 105 M€ sur la période 2008 – 2013.

Note 2.5 – Parties liées

EIFFARIE a refacturé à la société APRR la quote-part des frais et charges des salariés Eiffarie travaillant pour le compte d'APRR, ainsi que des frais liés à la mise en place du crédit de 500 M€.

Le Groupe EIFFAGE réalise des prestations de travaux pour le compte du Groupe APRR dans le cadre de relations client – fournisseur ordinaires, et après mise en concurrence.

Note 2.6 – Evénements post clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture semestrielle au 30 juin 2008.

IV. Rapport des commissaires aux comptes

SOCIETES DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE
AU 30 JUIN 2008**

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

Salustro Reydel
Membre de KPMG International
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense cedex

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2008

Aux Actionnaires

SOCIETES DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE

36, rue du Docteur Schmitt
21850 SAINT APOLLINAIRE

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 des Autoroutes Paris-Rhin-Rhône, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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.

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.

Les commissaires aux comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Versailles et Paris

Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2008

Paris La Défense, le 26 août 2008

PricewaterhouseCoopers Audit

Salustro Reydel
Membre de KPMG International

Louis-Pierre Schneider Thierry Charron

Benoît Lebrun