

# APRR

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

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

**R.C.S. : Dijon – 016 250 029**

## Rapport financier semestriel

**Semestre clos le 30 juin 2009**

(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 2009 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](http://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 semestriel d'activité 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 28 août 2009

Jean-François ROVERATO

Président-directeur général

## II. Rapport semestriel d'activité

### 1. Les chiffres clés du semestre commentés

Le Groupe applique au 1<sup>er</sup> janvier 2009 l'interprétation IFRIC 12, dont les deux principales conséquences sur les comptes consolidés sont :

- la constatation d'un chiffre d'affaires Construction correspondant aux prestations de construction des infrastructures réalisées par le Groupe pour le compte du concédant et dont les travaux sont confiés à des tiers ; ce chiffre d'affaires est compensé par une charge d'exploitation équivalente,
- le renouvellement des couches de roulement des chaussées, qui étaient considérées précédemment comme une immobilisation d'exploitation et amorties sur une durée de 12 ans, est désormais comptabilisé comme une charge de l'exercice et fait l'objet d'une provision pour obligation de maintien en état, conformément à la norme IAS 37.

Les comptes 2008 ont été retraités, et le détail des retraitements figure dans les comptes résumés du semestre présentés ci-après.

(en millions d'euros)	S1 2008 pro forma	S1 2009	Variation (%)
Chiffre d'affaires Péages	877,7	859,4	- 2,1 %
Chiffre d'affaires Installations Commerciales, Télécom et autres	24,6	26,8	+ 8,7 %
Chiffre d'affaires hors Construction	902,3	886,2	- 1,8 %
<b>Chiffre d'affaires Construction (IFRIC 12)</b>	<b>149,4</b>	<b>127,6</b>	<b>- 14,6 %</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 051,7</b>	<b>1 013,8</b>	<b>- 3,6 %</b>

Le chiffre d'affaires consolidé d'APRR hors Construction s'établit à 886,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009, contre 902,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, soit une baisse de 1,8 %.

Le chiffre d'affaires Péages, représentant 97,0 % du chiffre d'affaires hors Construction, baisse de 2,1 %. Les autres recettes ont progressé de 8,7 %.

Chiffres consolidés (M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2008  pro forma	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Variation en %
Chiffre d'affaires hors construction	902	886	- 1,8 %
Chiffre d'affaires y compris construction	1 052	1 014	- 3,6 %
Résultat opérationnel courant	437	402	- 8,0 %
Coût de l'endettement financier net	(180)	(157)	- 12,7 %
Résultat net	163	150	- 8,4 %
Ebitda	621	600	- 3,4 %

Le résultat opérationnel courant s'élève à 402 M€, soit une diminution de 35 M€ et de 8,0 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le coût de l'endettement financier net s'améliore de 23 M€, avec notamment l'effet de la forte baisse des taux sur la partie à taux variable de l'endettement du groupe.

L'Ebitda baisse de 21 M€ et représente au 1<sup>er</sup> semestre 2009 600 M€, soit 67,7 % du chiffre d'affaires hors construction contre 68,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

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

### Activité

<i>En millions de km parcourus</i>	Réseau total		
	S1 2008	S1 2009	Variation (%)
<b>VL</b>	<b>8 133</b>	<b>8 195</b>	<b>+ 0,8 %</b>
<b>PL</b>	<b>1 823</b>	<b>1 518</b>	<b>- 16,8 %</b>
<b>Total</b>	<b>9 956</b>	<b>9 712</b>	<b>- 2,4 %</b>

Le trafic, mesuré en nombre de kilomètres parcourus, a baissé de 2,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

La hausse du trafic VL au cours du 2<sup>e</sup> trimestre efface la baisse du 1<sup>er</sup> trimestre et celui-ci progresse donc de 0,8 % sur l'ensemble du semestre.

La tendance du trafic poids lourds (PL) est restée stable sur le semestre, sans amélioration notable, mais aussi sans dégradation complémentaire. Le trafic PL est en baisse de 16,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

### **Situation financière**

APRR a procédé au mois de juin à sa première émission obligataire publique, d'un montant de 500 M€, et à échéance janvier 2015.

Cette émission a permis de conforter la liquidité du Groupe en ramenant à 885 M€ l'utilisation de la ligne de crédit syndiqué de 1 800 M€ mise en place en 2006 pour couvrir ses besoins de financement à court et moyen terme.

### **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 2009 la valeur de ces deux ratios est respectivement de 5,6 et de 3,3.

### **4. Evolution prévisible**

La période estivale confirme jusqu'à maintenant le redressement du trafic VL enregistré depuis le début du 2<sup>e</sup> trimestre.

L'incertitude demeure par contre sur la date et le phasage de la reprise du trafic PL, qui dépend directement de l'évolution de la situation économique.

La poursuite de la maîtrise des dépenses d'exploitation, effective depuis maintenant 3 ans, devrait, malgré ce contexte difficile, maintenir la marge d'EBITDA à un niveau proche de celui de 2008.

### **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 2009**

## SOMMAIRE

### ÉTATS DE SYNTHÈSE

1. Bilan consolidé
2. Compte de résultat consolidé
3. Etat du résultat global
4. Etat des variations des capitaux propres consolidés
5. 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 - Méthodes et principes comptables appliqués dans les comptes consolidés au 30 juin 2009
- Note 1.4 - Changement de méthode IFRIC 12 : traitement comptable des contrats de concession
  - 1.4.1 - Traitement comptable des contrats de concession selon IFRIC 12
  - 1.4.2 - Conséquences de la première application d'IFRIC 12 sur les comptes consolidés du Groupe
  - 1.4.3 - Principaux impacts du changement de méthode suite à l'application d'IFRIC 12
- Note 1.5 - Périmètre de consolidation
- Note 1.6 - Modalités d'arrêté des comptes intérimaires 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 - Evénements post clôture

## ÉTATS DE SYNTHÈSE

### 1. Bilan consolidé

En millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008 (*)	31/12/2007 (*)
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles et incorporelles	196,6	202,1	193,1
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	7 185,5	7 204,8	7 127,9
Participations dans les entreprises associées	52,5	59,7	1,4
Autres actifs financiers non courants	60,2	58,2	30,9
Autres actifs non courants	0,1	0,1	0,2
<b>Total actif non courant</b>	<b>7 494,9</b>	<b>7 525,0</b>	<b>7 353,5</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks	7,3	8,5	8,5
Clients et autres débiteurs	68,3	78,0	103,9
Impôts courants	0,0	63,6	0,0
Autres actifs courants	152,3	187,5	89,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	215,7	241,9	71,8
<b>Total actif courant</b>	<b>443,6</b>	<b>579,5</b>	<b>274,1</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>7 938,5</b>	<b>8 104,5</b>	<b>7 627,6</b>

(\*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode décrit en note 1.4 des principes comptables

En millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008 (*)	31/12/2007 (*)
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	33,9	33,9	33,9
Réserves consolidées	(157,1)	(457,8)	(445,8)
Résultat de l'exercice	149,7	311,5	322,3
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>26,5</b>	<b>(112,4)</b>	<b>(89,6)</b>
Intérêts minoritaires	0,1	0,2	0,2
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>26,6</b>	<b>(112,2)</b>	<b>(89,4)</b>
<b>Passif non courant</b>			
Emprunts non courants	6 366,4	6 612,2	6 194,2
Impôts différés	120,3	138,1	100,3
Provisions non courantes	295,1	280,8	252,6
Autres passifs non courants	35,9	38,6	43,2
<b>Total passif non courant</b>	<b>6 817,7</b>	<b>7 069,7</b>	<b>6 590,2</b>
<b>Passif courant</b>			
Fournisseurs et autres créanciers	143,4	200,5	178,0
Emprunts courants et dettes financières diverses	106,3	179,7	178,0
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	585,5	556,9	538,3
Dettes d'impôt sur le résultat	36,7	0,0	34,3
Provisions courantes	40,8	41,9	46,6
Autres passifs	181,5	168,0	141,3
<b>Total passif courant</b>	<b>1 094,2</b>	<b>1 147,0</b>	<b>1 126,7</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>7 938,5</b>	<b>8 104,5</b>	<b>7 627,6</b>

(\*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode décrit en note 1.4 des principes comptables

## 2. Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008 (*)
Chiffre d'affaires dont :	1 013,8	1 051,7
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	886,2	902,3
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	127,6	149,4
Achats et charges externes	(191,1)	(211,7)
Charges de personnel	(112,3)	(106,5)
Impôts et taxes	(113,2)	(112,6)
Dotations aux amortissements	(174,7)	(163,7)
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	(23,6)	(21,7)
Autres produits et charges d'exploitation	2,6	1,1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>401,6</b>	<b>436,6</b>
Autres produits et charges opérationnels	0,0	(0,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>401,6</b>	<b>435,7</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3,3	4,0
Coût de l'endettement financier brut	(160,4)	(184,0)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(157,0)</b>	<b>(180,0)</b>
Autres produits et charges financiers	(8,4)	(6,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,5)	(0,0)
Impôt sur le résultat	(81,9)	(85,6)
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>149,8</b>	<b>163,5</b>
<b>Résultat net</b>	<b>149,8</b>	<b>163,5</b>
- dont part du Groupe	149,7	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)	1,32	1,45
- résultat dilué par action (part du Groupe)	1,32	1,45

(\*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode décrit en note 1.4 des principes comptables

## 3. État du résultat global

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Résultat net</b>	<b>149,8</b>	<b>163,5</b>
Instrument de couverture	(15,8)	9,9
Impôts différés reconnus en capitaux propres	4,8	(3,4)
Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(11,0)	6,5
<b>Résultat global de la période</b>	<b>138,8</b>	<b>170,0</b>
- part du groupe	138,7	169,9
- intérêts minoritaires	0,1	0,1

## 4. État des variations 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 01/01/2008 (*)	33,9	0,4	(329,7)	205,9	(89,5)	0,2	(89,3)
Affectation du résultat précédent			205,9	(205,9)	0,0		0,0
Dividendes versés aux actionnaires		0,0	(215,9)		(215,9)	(0,1)	(216,0)
Résultat net				163,4	163,4	0,1	163,5
Juste valeur des dérivés de couverture			6,5		6,5	(0,0)	6,5
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>6,5</i>	<i>163,4</i>	<i>169,9</i>	<i>0,1</i>	<i>170,0</i>
Capitaux propres au 30/06/2008 (*)	33,9	0,4	(333,2)	163,4	(135,5)	0,2	(135,3)
Capitaux propres au 01/01/2009 (*)	33,9	0,4	(361,9)	215,3	(112,4)	0,2	(112,2)
Affectation du résultat précédent			215,3	(215,3)	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital					0,0		0,0
Dividendes versés aux actionnaires		0,0	0,0		0,0	(0,1)	(0,1)
Résultat net				149,7	149,7	0,1	149,8
Juste valeur des dérivés de couverture			(11,0)		(11,0)	0,0	(11,0)
<i>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>(11,0)</i>	<i>149,7</i>	<i>138,7</i>	<i>0,1</i>	<i>138,8</i>
Capitaux propres au 30/06/2009	33,9	0,4	(157,5)	149,7	26,5	0,1	26,6

(\*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode décrit en note 1.4 des principes comptables

## 5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2009	1er semestre 2008 (*)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	242	72
Résultat net	150	163
Dotation nette aux amortissements et provisions	200	194
Autres retraitements	5	4
Résultat sur cessions	0	(1)
Autofinancement	354	360
Charge nette d'intérêts	148	177
Intérêts versés	(208)	(231)
Charge d'impôt sur le résultat	82	85
Impôts sur le résultat payés	4	(126)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	21	6
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	400	271
Paievements sur acquisition d'immobilisations	(182)	(191)
Actifs financiers non courants	-3	
Total des acquisitions d'immobilisations	(185)	(191)
Cessions d'immobilisations	0	1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	(184)	(190)
Dividendes versés aux actionnaires	0	(216)
Remboursement d'emprunts	(933)	(167)
Emission d'emprunts	690	335
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	(243)	(48)
Variation de trésorerie (I + II + III)	(27)	33
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	216	105

(\*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode décrit en note 1.4 des principes comptables

# ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS RÉSUMÉS CLOS LE 30 juin 2009

## 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 2009 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 2008 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](http://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 2008. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été établis sous la supervision du conseil d'administration le 28 août 2009.

### Note 1.3 – Méthodes et principes comptables appliqués dans les comptes consolidés au 30 juin 2009

Les comptes ont été établis selon les mêmes méthodes que celles utilisées pour les comptes au 31 décembre 2008 à l'exception :

- du changement de méthode comptable relatif à l'application de l'interprétation IFRIC 12 (note 1.4),
- de la présentation des états financiers conformément à l'application d'IAS 1 révisée.

Par ailleurs, dans la mesure où les principaux indicateurs de performance financière utilisés par le principal décisionnaire opérationnel du groupe APRR, tant au niveau du bilan que du compte de résultat, sont analysés de manière consolidée, IFRS 8 n'est pas applicable.

### Note 1.4 - Changement de méthode IFRIC 12 : traitement comptable des contrats de concession

L'interprétation IFRIC 12, publiée le 30 novembre 2006 a été adoptée par la commission Européenne le 25 mars 2009.

Le Groupe a choisi d'en appliquer les principes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

#### **1.4.1. Traitement comptable des contrats de concession selon IFRIC 12**

Le champ d'application d'IFRIC 12 couvre les contrats de concession exploités dans le cadre d'un service public, pour lesquels le concédant est réputé exercer un contrôle sur les actifs exploités. Le contrôle de l'infrastructure par le concédant existe si les critères suivants sont réunis :

- le concédant contrôle ou réglemente les services qui doivent être rendus grâce à l'infrastructure, détermine les bénéficiaires de ces services et fixe le mode de rémunération du concessionnaire,
- le concédant contrôle la valeur résiduelle de l'infrastructure au terme du contrat.

Selon les termes de cette interprétation, le concessionnaire exerce une double activité :

- une activité de constructeur au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement d'un ouvrage qu'il met à disposition du concédant : le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement, conformément à la norme IAS 11,
- une activité d'exploitation et de maintenance des ouvrages concédés : le chiffre d'affaires est reconnu conformément à la norme IAS 18.

En contrepartie de ces activités, le concessionnaire reçoit une rémunération non garantie de la part des usagers selon le modèle dit de l'actif incorporel. Le concessionnaire dispose d'un droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) auprès des usagers, en contrepartie du financement et de la construction de l'infrastructure.

Dans ce modèle, le droit du concessionnaire est comptabilisé au bilan en « Immobilisations incorporelles du domaine concédé ». Ce droit d'exploitation correspond à la juste valeur de l'ouvrage concédé à laquelle s'ajoutent les coûts d'emprunt comptabilisés pendant la période de construction. Il est amorti linéairement sur la durée des contrats de concession pour refléter le rythme de consommation des avantages économiques procurés par le contrat, à compter de la mise en service de l'ouvrage.

Ce modèle s'applique aux contrats existant dans le Groupe.

Les conséquences comptables sur les comptes consolidés du Groupe sont présentées ci-dessous.

#### **1.4.2. Conséquences de la première application d'IFRIC 12 sur les comptes consolidés du Groupe**

Les principaux changements intervenus sur les états financiers consolidés du Groupe, en application du modèle de l'actif incorporel, portent sur :

- la constatation d'un chiffre d'affaires construction, au titre des prestations de construction des infrastructures réalisées par les sociétés concessionnaires pour le compte du concédant et dont les travaux sont confiés à des tiers. Ces prestations sont comptabilisées à l'avancement en contrepartie d'une immobilisation incorporelle,
- l'annulation de la méthode des actifs par composants mise en place en 2004,
- la mise en place des provisions pour maintien en état de l'infrastructure,
- le reclassement des immobilisations d'exploitation du domaine concédé, précédemment comptabilisées dans la rubrique « Immobilisations en concession » en immobilisations incorporelles du domaine concédé, et le recalcul des amortissements correspondants.

#### **1.4.3. Principaux impacts du changement de méthode suite à l'application d'IFRIC 12**

Conformément aux dispositions d'IAS 8, ce changement de méthode comptable a été appliqué de façon rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Les capitaux propres d'ouverture, ainsi que les données comparatives présentées ont été retraités.

# Actif

En millions d'euros	31/12/2007 publié	IFRIC 12	31/12/2007	31/12/2008 publié	IFRIC 12	31/12/2008
<b>Actif non courant</b>						
Immobilisations corporelles et incorp.	7 380,0	(7 186,9)	193,1	7 473,6	(7 271,4)	202,1
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	0,0	7 127,9	7 127,9	0,0	7 204,8	7 204,8
Participations dans les entreprises associées	1,4		1,4	59,7		59,7
Autres actifs financiers non courants	30,9		30,9	58,2		58,2
Autres actifs non courants	0,2		0,2	0,1		0,1
<b>Total actif non courant</b>	<b>7 412,5</b>	<b>(59,0)</b>	<b>7 353,5</b>	<b>7 591,6</b>	<b>(66,6)</b>	<b>7 525,0</b>
<b>Actif courant</b>						
Stocks	8,5		8,5	8,5		8,5
Clients et autres débiteurs	103,9		103,9	78,0		78,0
Impôts courants	0,0		0,0	63,6		63,6
Autres actifs courants	89,9		89,9	187,5		187,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71,8		71,8	241,9		241,9
<b>Total actif courant</b>	<b>274,2</b>	<b>0,0</b>	<b>274,2</b>	<b>579,6</b>	<b>0,0</b>	<b>579,6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>7 686,6</b>	<b>(59,0)</b>	<b>7 627,6</b>	<b>8 171,2</b>	<b>(66,6)</b>	<b>8 104,5</b>

# Passif

En millions d'euros	31/12/2007 publié	IFRIC 12	31/12/2007	31/12/2008 publié	IFRIC 12	31/12/2008
<b>Capitaux propres</b>						
Capital	33,9		33,9	33,9		33,9
Réserves consolidées	(251,3)	(194,5)	(445,8)	(244,9)	(212,9)	(457,8)
Résultat de l'exercice	340,7	(18,4)	322,3	332,7	(21,2)	311,5
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>123,3</b>	<b>(212,9)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>121,7</b>	<b>(234,1)</b>	<b>(112,4)</b>
Intérêt minoritaires	0,2		0,2	0,2		0,2
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>123,6</b>	<b>(212,9)</b>	<b>(89,4)</b>	<b>121,9</b>	<b>(234,1)</b>	<b>(112,2)</b>
<b>Passif non courant</b>						
Emprunts non courants	6 194,2		6 194,2	6 612,2		6 612,2
Impôts différés	212,0	(111,7)	100,3	261,0	(122,9)	138,1
Provisions non courantes	20,1	232,5	252,6	22,7	258,1	280,8
Autres passifs non courants	43,2		43,2	38,6		38,6
<b>Total passif non courant</b>	<b>6 469,5</b>	<b>120,8</b>	<b>6 590,2</b>	<b>6 934,5</b>	<b>135,2</b>	<b>7 069,7</b>
<b>Passif courant</b>						
Fournisseurs et autres créanciers	178,0		178,0	200,5		200,5
Emprunts courants et dettes financières diverses	188,0		188,0	179,7		179,7
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	538,3		538,3	556,9		556,9
Dettes d'impôt sur le résultat	34,3		34,3	0,0		0,0
Provisions courantes	13,5	33,1	46,6	9,6	32,3	41,9
Autres passifs	141,3		141,3	168,0		168,0
<b>Total passif courant</b>	<b>1 093,4</b>	<b>33,1</b>	<b>1 126,7</b>	<b>1 114,7</b>	<b>32,3</b>	<b>1 147,0</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>7 686,6</b>	<b>(59,0)</b>	<b>7 627,6</b>	<b>8 171,2</b>	<b>(66,6)</b>	<b>8 104,5</b>

# Compte de Résultat

En millions d'euros	30/06/2008 publié	IFRIC 12	30/06/2008	31/12/2008 publié	IFRIC 12	31/12/2008
Chiffre d'affaires dont :	902,3	149,4	1 051,7	1 833,7	354,4	2 188,1
- chiffre d'affaires hors construction des infrastructures en concession	902,3		902,3	1 833,7		1 833,7
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	-	149,4	149,4	-	354,4	354,4
Achats et charges externes	(62,3)	(149,4)	(211,7)	(150,3)	(354,4)	(504,7)
Charges de personnel	(106,5)		(106,5)	(209,6)		(209,6)
Impôts et taxes	(112,6)		(112,6)	(230,7)		(230,7)
Dotations aux amortissements	(176,5)	12,8	(163,7)	(358,4)	25,5	(332,9)
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	0,1	-21,8	(21,7)	1,1	(43,6)	(42,5)
Autres produits et charges d'exploitation	1,1		1,1	1,6		1,6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>445,6</b>	<b>(9,0)</b>	<b>436,6</b>	<b>887,4</b>	<b>(18,1)</b>	<b>869,2</b>
Autres produits et charges opérationnels	(0,9)		(0,9)	(0,9)		(0,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>444,7</b>	<b>(9,0)</b>	<b>435,7</b>	<b>886,5</b>	<b>(18,1)</b>	<b>868,3</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4,0		4,0	9,1		9,1
Coût de l'endettement financier brut	(184,0)		(184,0)	(370,6)		(370,6)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(180,0)</b>	<b>-</b>	<b>(180,0)</b>	<b>(361,6)</b>	<b>-</b>	<b>(361,6)</b>
Autres produits et charges financiers	0,5	(7,1)	(6,6)	(16,7)	(14,2)	(30,9)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,0)		(0,0)	0,4		0,4
Impôt sur le résultat	(91,1)	5,6	(85,6)	(175,8)	11,1	(164,7)
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>174,1</b>	<b>(10,5)</b>	<b>163,5</b>	<b>332,8</b>	<b>(21,2)</b>	<b>311,5</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-		-			-
<b>Résultat net</b>	<b>174,1</b>	<b>(10,5)</b>	<b>163,5</b>	<b>332,8</b>	<b>(21,2)</b>	<b>311,5</b>

## 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), la filiale ADELAC détenue à 49,9 % par AREA (société mise en équivalence) et la filiale AXXES détenue à 28,09 % par APRR (dont 5,30 % détenue par AREA) (société mise en équivalence).

## Note 1.6 - Modalités d'arrêté des comptes intermédiaires 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 1<sup>er</sup> semestre et les charges sont celles qui ont été effectivement engagées. Statistiquement, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est un peu plus faible que celui du second semestre de l'année.

Le chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure représentait en 2008 49,2 % du chiffre d'affaires de l'année contre 47,9 % pour l'exercice 2007.

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 1<sup>er</sup> semestre 2009 ont été enregistrées sur la base d'un taux de 50 % de la charge 2009 estimée.

## II – Notes annexes

### Note 2.1 – Immobilisations nettes

Les variations enregistrées au 1<sup>er</sup> semestre 2009, représentent une diminution du poste de 25 millions d'euros se décomposant en :

- des acquisitions nettes de sorties pour 140 millions d'euros (contre 169 au 1<sup>er</sup> semestre 2008) et
- une variation des amortissements nets pour 165 millions d'euros (contre 160 au 1<sup>er</sup> semestre 2008)

Au premier semestre 2009, l'accroissement des immobilisations provient des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en service) dont la construction du tronçon Les Échets – La Boisse pour 34 millions d'euros, le contournement sud de Mâcon pour 33 millions d'euros et l'élargissement de l'A31 pour 25 millions d'euros.

Au premier semestre 2008, l'accroissement des immobilisations provient des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en service) dont le tunnel Maurice-Lemaire pour 18 millions d'euros, la construction du tronçon Les Échets – La Boisse pour 14 millions d'euros et les élargissements de l'A31 et de l'A36 pour 74 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 30/06/2009
<b>Actifs financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Trésorerie	15			15
Equivalents de trésorerie	201			201
<b>Sous total actifs financiers</b>	<b>216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216</b>
<b>Passifs financiers : courants et non courants</b>				
Emprunts à long terme		3 533	2 834	6 366
Partie à moins d'un an des emprunts long terme	585			585
Emprunts à court terme et dettes financières diverses	106			106
<b>Sous total passifs financiers</b>	<b>691</b>	<b>3 533</b>	<b>2 834</b>	<b>7 058</b>

(Millions d'Euros)	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total au 31/12/2008
<b>Actifs financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Trésorerie	22			22
Equivalents de trésorerie	220			220
Sous total actifs financiers	242	0	0	242
<b>Passifs financiers : courants et non courants</b>				
Emprunts à long terme		3 140	3 472	6 612
Partie à moins d'un an des emprunts long terme	557			557
Emprunts à court terme et dettes financières diverses	180			180
Sous total passifs financiers	737	3 140	3 472	7 349

Sur un crédit syndiqué de 1 800 millions d'euros accordé au groupe APRR, 885 millions d'euros ont été tirés à la date du 30 juin 2009, contre 1 290 millions au 30 juin 2008 et 1 295 millions au 31 décembre 2008.

Le tirage du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 190 millions d'euros et les remboursements à 600 millions d'euros.

Les emprunts CNA remboursés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élèvent à 333 M€ contre 167 M€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Une émission obligataire de 500 M€ a été effectuée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 dans le cadre du programme EMTN de 6 milliards d'euros mis en place en octobre 2007 dont l'enveloppe résiduelle disponible au 30 juin 2009 s'élève à 5,3 milliards d'euros compte tenu des émissions intervenues depuis la mise en place.

(Millions d'Euros)	Valeur comptable 30/06/09	Juste valeur 30/06/09	Valeur comptable 31/12/2008	Juste valeur 31/12/2008
<b>Actifs financiers :</b>				
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	215,7	215,7	241,9	241,9
Prêts	3,6	3,6	2,6	2,6
Swaps de taux d'intérêts	1,7	1,7	2,6	2,6
Autres actifs financiers	54,8	54,8	53,0	53,0
Clients et autres débiteurs	68,3	68,3	78,0	78,0
Autres actifs courants	152,3	152,3	187,5	187,5
Autres actifs non courants	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Passifs financiers :</b>				
Emprunts à taux variable	1 254,7	1 289,5	2 006,1	2 095,4
Emprunts à taux fixe sur nominal indexé	762,5	905,4	763,7	924,2
Emprunts à taux fixe	4 828,3	5 314,2	4 321,8	4 759,2
Swaps de taux d'intérêt	87,7	87,7	58,6	58,6
Autres passifs financiers	124,8	124,8	198,6	198,6
Fournisseurs et autres créanciers	143,4	143,4	200,5	200,5
Autres passifs non courants	35,9	35,9	38,6	38,6
Autres passifs	181,5	181,5	168,0	168,0

Au 30 juin 2009, le portefeuille d'instruments dérivés du Groupe Autoroutes Paris-Rhin-Rhône se compose donc :

- d'un swap, contracté en 2004, au terme duquel la société reçoit un taux fixe sur nominal de 300 M d'euros et paye un taux fixe sur ce nominal indexé sur l'inflation ainsi que l'inflation capitalisée à l'échéance.
- d'une structure résiduelle de six contrats dérivés (dont 2 swaps receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables bénéficiant de la qualification comptable de couverture de juste valeur, et 4 contrats optionnels visant à encadrer dans une certaine mesure l'exposition à une hausse de taux qui ont été traités en tant qu'instruments autonomes), mise en place au second semestre 2005, dans le cadre d'un programme de variabilisation portant sur un nominal ramené au 30 juin 2009 à 300 millions d'emprunts adossés à concurrence de :
  - 208,4 millions d'euros à la ligne CNA 4,50% échéance 28 mars 2018,
  - 91,6 millions d'euros à la ligne CNA 4,50% échéance 25 avril 2010.
- de 5 swaps contractés en mars 2008 portant sur un montant nominal de 500 millions d'euros au terme desquels le Groupe paye un taux fixe et reçoit le taux variable dont l'échéance (août 2014) et les périodes d'intérêts sont calées sur celles de l'emprunt bancaire de 500 millions d'euros mis en place en août 2007.
- de 2 swaps contractés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 portant sur des montants nominaux respectivement de 250 M et de 50 M au terme desquels le Groupe paye un taux fixe et reçoit le taux variable et dont les échéances (respectivement juillet 2014 et décembre 2012) de même que les périodes d'intérêts sont calées sur celles de 2 emprunts de mêmes montants mis en place respectivement en juillet 2008 et décembre 2008.

L'exposition du Groupe aux risques de change, taux et liquidité est sensiblement identique à celle présentée dans les comptes annuels 2008.

## Note 2.3 – Provisions

	01/01/2009	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	30/06/2009
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	21,6	1,0				22,6
Provisions pour médailles du travail	1,1					1,1
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	258,1	31,3	(18,0)			271,4
<b>Provisions non courantes</b>	<b>280,8</b>	<b>32,3</b>	<b>(18,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>295,1</b>
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,0					0,0
Provisions pour médailles du travail	0,2					0,2
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	32,3					32,3
Provisions pour risques et charges	9,4	14,6	(1,5)	(14,2)		8,3
<b>Provisions courantes</b>	<b>41,9</b>	<b>14,6</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>40,8</b>

	01/01/2008	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	31/12/2008
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	18,9	2,4			0,3	21,6
Provisions pour médailles du travail	1,3	0,1	(0,2)	(0,1)	0,0	1,1
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	232,5	57,8			(32,3)	258,1
<b>Provisions non courantes</b>	<b>252,6</b>	<b>60,3</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(32,0)</b>	<b>280,7</b>
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,3				(0,3)	(0,0)
Provisions pour médailles du travail	0,2				(0,0)	0,2
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	33,1		(33,1)		32,3	32,3
Provisions pour risques et charges	13,0	0,9	(3,9)	(0,6)		9,4
<b>Provisions courantes</b>	<b>46,6</b>	<b>0,9</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>32,0</b>	<b>41,9</b>

#### **Note 2.4 - Engagements hors bilan au 30 juin 2009**

Le montant des travaux signés et non exécutés au 30 juin 2009 est de 319 millions d'euros, contre 329 millions d'euros au 30 juin 2008 et 278 millions d'euros au 31 décembre 2008.

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 876 M€ sur la période 2009 – 2014.

#### **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 financement.

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 2009.

## **IV. Rapport des commissaires aux comptes**

**SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE  
2009**

**(période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009)**

**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 FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE 2009

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009)

Aux Actionnaires

**SOCIETES DES AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHÔNE**

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 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 des Autoroutes Paris-Rhin-Rhône, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.3 et 1.4 qui exposent deux changements de méthode comptable relatifs à l'application d'IAS 1 révisée portant sur la présentation des états financiers et à l'application par anticipation de l'interprétation IFRIC 12 portant sur la comptabilisation des contrats de concession.

## 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 28 août 2009

Paris La Défense, le 28 août 2009

PricewaterhouseCoopers Audit

Salustro Reydel  
Membre de KPMG International

Louis-Pierre Schneider      Thierry Charron

Benoît Lebrun