

# **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 2011**

(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 2011 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 26 août 2011

Philippe NOURRY

Président Directeur général

## II. Rapport semestriel d'activité

### 1. Les chiffres clés du semestre commentés

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires Péages</b>	<b>904,5</b>	<b>945,8</b>	<b>+ 4,6 %</b>
<b>Chiffre d'affaires Installations Commerciales, Télécom et autres</b>	<b>26,6</b>	<b>27,7</b>	<b>+ 3,8 %</b>
<b>Chiffre d'affaires hors Construction</b>	<b>931,1</b>	<b>973,5</b>	<b>+ 4,5 %</b>
<b>Chiffre d'affaires Construction (IFRIC 12)(*)</b>	<b>127,0</b>	<b>65,8</b>	<b>n.s.</b>

Le chiffre d'affaires consolidé d'APRR hors construction s'établit à 973,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre 931,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit une hausse de 4,5 %.

Le chiffre d'affaires Péage, représentant 97,2 % du chiffre d'affaires hors Construction, progresse de 4,6 %. Les autres recettes (installations commerciales, télécom et autres) ont augmenté de 3,8 %.

Chiffres consolidés (M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation en %
Chiffre d'affaires hors construction	931	973	+ 4,5 %
Résultat opérationnel courant	422	463	+ 9,6 %
Coût de l'endettement financier net	(144)	(178)	+ 23,2 %
Résultat net	174	177	+ 1,6 %
Ebitda	631	671	+ 6,5 %

Le résultat opérationnel courant s'élève à 463 M€, soit une hausse de 41 M€ et de 9,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le coût de l'endettement financier net augmente de 34 M€, conséquence notamment de l'émission d'obligations pour 1 550 M€ sur le semestre.

Le résultat net est en hausse de 3 M€, soit + 1,6 %.

L'Ebitda progresse de 40 M€ (+ 6,5 %) et représente au 1<sup>er</sup> semestre 2011 671 M€, soit 69,0 % du chiffre d'affaires hors construction, contre 67,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

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

### Activité

<i>En millions de km parcourus</i>	Réseau total		
	S1 2010	S1 2011	Variation (%)
VL	8 412	8 469	+ 0,7 %
PL	1 606	1 694	+ 5,5 %
<b>Total</b>	<b>10 018</b>	<b>10 164</b>	<b>+ 1,5 %</b>

Le trafic, mesuré en nombre de kilomètres parcourus, est en hausse de 1,5 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le trafic VL est en légère augmentation (+ 0,7 %) par rapport à 2010, avec des bons chiffres en début d'année et en juin, et deux mois (avril et mai) en recul par rapport à l'année précédente.

Le trafic PL, en progression de 5,5 % par rapport à l'année dernière et de 11,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de 2009, poursuit son rebond mais reste encore inférieur de 7 % au trafic enregistré au cours du premier semestre 2008.

### Situation financière

En janvier 2011 ont été émis un nouvel emprunt obligataire de 1 000 M€, au taux fixe de 5,00 % et à échéance janvier 2017, ainsi qu'un emprunt obligataire de 50 M€, au taux de 3,30% indexé sur l'inflation et à échéance janvier 2021.

En mai 2011 a été émis un nouvel emprunt obligataire de 500 M€, au taux fixe de 4,875 % et à échéance janvier 2019.

Ces nouvelles émissions, qui démontrent la capacité du groupe à lever des montants importants et à des conditions attractives, ont permis de réduire à zéro la ligne de crédit revolving de 1 800 M€, sur laquelle APRR dispose donc d'une capacité de tirage du même montant, en plus des 398 M€ de trésorerie disponibles au 30 juin 2011.

Elles constituent une première étape du processus de refinancement de l'endettement contracté en février 2006, lors de l'acquisition d'APRR par Eiffage associé à plusieurs fonds gérés par Macquarie.

## 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 2011 la valeur de ces deux ratios est respectivement de 4,7 et de 4,3.

#### **4. Evolution prévisible**

L'évolution du trafic au début du deuxième semestre est mitigée pour les véhicules légers et reste bien orientée pour les poids lourds.

La progression des recettes de péage sur l'ensemble de l'exercice devrait néanmoins permettre, malgré une augmentation significative des impôts et taxes, une nouvelle amélioration de la marge d'EBITDA.

#### **5. Principales transactions entre parties liées**

Cf. note 2.5 des comptes consolidés présentés ci après.

(\*) *Rappel : l'application de l'interprétation IFRIC 12 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009 implique la constatation d'un chiffre d'affaires Construction correspondant aux prestations de construction des infrastructures réalisées par les sociétés concessionnaires pour le compte du Concédant et dont les travaux sont confiés à des tiers et comptabilisés à l'avancement.*

**III. Comptes résumés du semestre écoulé présentés sous forme  
consolidée**



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
INTERMEDIAIRES RESUMES**

**AU 30 JUIN 2011**

# SOMMAIRE

## ÉTATS DE SYNTHÈSE

1. Etat résumé de la situation financière consolidée
2. Etats résumés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
3. Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés
4. Etat résumé 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 aux comptes intermédiaires résumés et normes utilisées
- Note 1.4 Périmètre de consolidation
- Note 1.5 Modalités d'arrêt 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 Faits significatifs du semestre
- Note 2.7 Evénements post clôture

## ETATS DE SITUATION FINANCIERE

### 1. Etat résumé de la situation financière consolidée

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Actif non courant</b>		
Im mobilisations corporelles	162,8	166,7
Im mobilisations incorporelles du domaine concédé	7 157,5	7 255,1
Autres im mobilisations incorporelles	32,2	33,8
Participations dans les entreprises associées	30,5	31,4
Autres actifs financiers non courants	67,3	67,6
Autres actifs non courants	0,0	0,0
<b>Total actif non courant</b>	<b>7 450,4</b>	<b>7 554,6</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks	9,0	7,9
Clients et autres débiteurs	109,5	94,2
Impôts courants	52,0	0,0
Autres actifs courants	157,3	190,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	398,0	53,3
<b>Total actif courant</b>	<b>725,9</b>	<b>346,1</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>8 176,3</b>	<b>7 900,8</b>
En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	33,9	33,9
Réserves consolidées	304,0	(116,5)
Résultat de l'exercice	176,8	418,7
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>514,7</b>	<b>336,1</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>514,8</b>	<b>336,2</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts non courants	6 648,1	6 025,7
Impôts différés	99,8	100,8
Provisions non courantes	277,8	274,9
Autres passifs non courants	59,2	32,0
<b>Total passif non courant</b>	<b>7 085,0</b>	<b>6 433,4</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	98,4	146,4
Emprunts courants et dettes financières diverses	133,8	176,0
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	59,8	540,8
Dettes d'impôt sur le résultat	35,8	28,9
Provisions courantes	58,4	58,0
Autres passifs	190,3	181,0
<b>Total passif courant</b>	<b>576,4</b>	<b>1 131,1</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>8 176,3</b>	<b>7 900,8</b>



## 2. Etats résumés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Chiffre d'affaires dont :	1 039,3	1 058,1
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	973,5	931,1
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	65,8	127,0
Achats et charges externes	(129,9)	(201,3)
Charges de personnel	(115,2)	(112,9)
Impôts et taxes	(124,2)	(115,4)
Dotations aux amortissements	(187,0)	(179,2)
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	(21,8)	(29,3)
Autres produits et charges d'exploitation	1,4	2,1
Résultat opérationnel courant	462,6	422,1
Autres produits et charges opérationnels	0,0	0,0
Résultat opérationnel	462,6	422,1
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3,8	2,0
Coût de l'endettement financier brut	(181,4)	(146,1)
Coût de l'endettement financier net	(177,6)	(144,1)
Autres produits et charges financiers	(8,2)	(5,8)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(3,5)	(4,3)
Impôt sur le résultat	(96,3)	(93,7)
Résultat de la période avant résultat des activités arrêtées ou en cours de ces:	176,9	174,2
Résultat de la période	176,9	174,2
- dont part du Groupe	176,8	174,1
- dont participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1
Résultat revenant aux actionnaires de la société, en euros, par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	1,56	1,54
- résultat dilué par action (part du Groupe)	1,56	1,54

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Résultat net de la période	176,9	174,2
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	15,3	(25,7)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées	2,7	(10,5)
Impôts sur les éléments comptabilisés directement en capitaux propres	(5,3)	8,8
Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	12,7	(27,3)
Résultat global total de la période	189,6	146,9
- part du groupe	189,5	146,8
- participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1

### 3. Etat résumé des variations des capitaux propres consolidés

#### Etat résumé de variations des capitaux propres pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin 2011

En millions d'Euros	Capital	Primes	Réserves	Instrument financiers	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2011	33,9	0,3	347,6	(45,8)	336,1	0,1	336,2
Paiements en actions			0,2		0,2		0,2
Dividendes			(11,3)		(11,3)	(0,1)	(11,4)
Transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(11,1)	0,0	(11,1)	(0,1)	(11,2)
Résultat net de la période			176,8		176,8	0,1	176,9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				12,7	12,7	0,0	12,7
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	176,8	12,7	189,5	0,1	189,6
Variation de périmètre et reclassement			0,2		0,2	(0,0)	0,2
Capitaux propres au 30/06/2011	33,9	0,3	513,5	(33,1)	514,7	0,1	514,8

#### Etat résumé de variations des capitaux propres pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin 2010

En millions d'Euros	Capital	Primes	Réserves	Instrument financiers	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2010	33,9	0,3	220,1	(33,9)	220,5	0,1	220,6
Paiements en actions			0,2		0,2		0,2
Dividendes			(95,0)		(95,0)	(0,1)	(95,0)
Transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(94,8)	0,0	(94,8)	(0,1)	(94,9)
Résultat net de la période			174,1		174,1	0,1	174,2
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				(27,3)	(27,3)	(0,0)	(27,3)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	174,1	(27,3)	146,8	0,1	146,9
Variation de périmètre et reclassement			(0,0)		(0,0)	(0,0)	(0,0)
Capitaux propres au 30/06/2010	33,9	0,3	299,4	(61,2)	272,5	0,1	272,6

## 4. Etat résumé des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	53	105
Résultat net	177	174
Incidence nette des sociétés mises en équivalence	4	5
Dotation nette aux amortissements et provisions	198	196
Autres retraitements	7	2
Résultat sur cessions	(0)	(0)
Autofinancement	385	377
Charge nette d'intérêts	167	150
Intérêts versés	(209)	(203)
Charge d'impôt sur le résultat	96	94
Impôt sur le résultat payé	(148)	(145)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	36	12
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	328	285
Paievements sur acquisition d'immobilisations	(115)	(165)
Actifs financiers non courants	(2)	(2)
Total des acquisitions d'immobilisations	(117)	(167)
Cessions d'immobilisations	1	1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	(116)	(167)
Dividendes versés aux actionnaires	(11)	(95)
Remboursement d'emprunts	(1 392)	(532)
Emission d'emprunts	1 537	483
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	134	(145)
Variation de trésorerie (I + II + III)	345	(26)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	398	79

Le montant des dividendes payés sur le semestre s'élève à 11,4 M€, soit 0,10 euro par action.

# ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES au 30 juin 2011

## 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 2011 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 2010 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 résumés 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 2010. Ces états financiers consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration du 26 août 2011.

### Note 1.3 – Méthodes et principes comptables appliqués aux comptes intermédiaires résumés et normes utilisées

Le Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que celles appliquées pour l'exercice 2010 à l'exception des normes ou amendements suivants applicables obligatoirement pour le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- norme IAS 24 Révisée « Informations relatives aux parties liées »,
- amendement à IFRIC 14 « Prépaiements de financements minimums »,
- améliorations 2010 aux normes IFRS et en particulier à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

L'ensemble de ces normes, interprétations et améliorations n'a eu aucun impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2011.

Le Groupe étudie actuellement les éventuels impacts sur ses comptes des normes ou interprétations publiées au 30 juin 2011 dont la date d'application est postérieure à l'exercice en cours.

### Note 1.4 - 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 99,84% (société intégrée globalement), la filiale ADELAC détenue à 49,90 % 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 1.5 - Modalités d'arrêtés 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 2010 50,2 % du chiffre d'affaires de l'année contre 47,6 % pour l'exercice 2009.

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 2011 ont été enregistrées sur la base d'un taux de 50 % de la charge 2011 estimée.

## **II – Notes annexes**

### *Note 2.1 – Immobilisations nettes*

Les variations enregistrées au 1<sup>er</sup> semestre 2011, représentent une diminution du poste de 103 millions d'euros se décomposant en :

- des acquisitions nettes de sorties pour 77 millions d'euros (contre 137 au 1<sup>er</sup> semestre 2010) et
- une variation des amortissements nets pour 180 millions d'euros (contre 170 au 1<sup>er</sup> semestre 2010)

Au premier semestre 2011, l'accroissement des immobilisations provient des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en services) dont la construction du tronçon Les Echets – La Boisse pour 10 millions d'euros, de la bretelle de Montluçon pour 14 millions d'euros, du contournement sud de Mâcon pour 6 millions d'euros et des élargissements de l'A36 pour 6 millions d'euros.

Au premier semestre 2010, l'accroissement des immobilisations provient des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en services) dont la construction du tronçon Les Echets – La Boisse pour 51 millions d'euros, de la bretelle de Montluçon pour 6 millions d'euros, du contournement sud de Mâcon pour 35 millions d'euros et des élargissements de l'A31 et l'A36 pour 17 millions d'euros.

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 580 M€ sur la période 2011 – 2015.

## Note 2.2 – Informations sur les actifs et passifs financiers

Au 30 juin 2011

	Valeur au bilan	Flux de capital et d'intérêt	A moins d'1 an	De 1 à 2 ans	de 2 à 3 ans	de 3 à 4 ans	de 4 à 5 ans	plus de 5 ans
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>								
Valeurs mobilières de placement	374,4							
Disponibilités	23,6							
<b>Sous total</b>	<b>398,0</b>							
<b>Dettes financières : courantes et non courantes</b>								
	6 550,4	6 550,5	0,0	852,8	365,9	1 605,0	630,1	3 096,9
Instruments dérivés passifs	97,7							
<i>intérêts au titre des passifs financiers non courants</i>		1 871,2	338,7	339,7	290,9	283,9	200,9	417,1
<b>Emprunts non courants</b>	<b>6 648,1</b>	<b>8 421,7</b>	<b>338,7</b>	<b>1 192,5</b>	<b>656,8</b>	<b>1 888,8</b>	<b>831,0</b>	<b>3 513,9</b>
Part à moins d'un an des Emprunts non courants et assimilés	59,8	52,1	52,1					
<i>intérêts au titre de la part à moins d'un an des emprunts non courants</i>		3,0	3,0					
<b>Partie à moins d'un an des emprunts non courants</b>	<b>59,8</b>	<b>55,1</b>	<b>55,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Emprunts et dettes financières diverses courantes</b>	<b>133,8</b>							
<b>Sous total dettes financières</b>	<b>6 841,7</b>	<b>8 476,8</b>	<b>393,7</b>	<b>1 192,5</b>	<b>656,8</b>	<b>1 888,8</b>	<b>831,0</b>	<b>3 513,9</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>6 443,7</b>							

Les flux de capital et d'intérêts présentés ci-dessus se rapportent à la dette telle que figurant au bilan du 30 juin 2011. Ils ne prennent pas en compte les éventuels remboursements anticipés ou nouveaux financements susceptibles d'intervenir dans le futur.

Les flux d'intérêts intègrent les flux des instruments dérivés actifs et passifs (swaps de taux d'intérêts), non actualisés.

Les flux d'intérêts des emprunts à taux variable sont fondés sur les taux en vigueur au 30 juin 2011 ; les emprunts à taux fixe sur nominal indexé intègrent une hypothèse d'inflation future de 2.25% % par an pour le tableau au 30 juin 2011, et 2.25% pour le tableau au 31 décembre 2010.

Les flux des emprunts et dettes financières courantes, constituées exclusivement des intérêts courus à échoir, sont inclus dans les intérêts décrits ci-avant.

**Au 31 décembre 2010**

	Valeur au bilan	Flux de capital et d'intérêt	A moins d'1an	De 1 à 2 ans	de 2 à 3 ans	de 3 à 4 ans	de 4 à 5 ans	plus de 5 ans
<b><u>Trésorerie et équivalents de trésorerie</u></b>								
Valeurs mobilières de placement	33,3							
Disponibilités	20,0							
<b>Sous total</b>	<b>53,3</b>							
<b><u>Dettes financières : courantes et non courantes</u></b>								
Emprunts bancaires ou obligataires non courants et assimilés	5 918,2	5 902,9	0,0	580,7	1 188,6	1 115,7	1 326,2	1 691,7
Instruments dérivés passifs	107,5							
<i>intérêts au titre des passifs financiers non courants</i>		1 530,6	276,2	277,0	236,6	207,3	189,9	343,7
<b>Emprunts non courants</b>	<b>6 025,7</b>	<b>7 433,5</b>	<b>276,2</b>	<b>857,6</b>	<b>1 425,2</b>	<b>1 323,0</b>	<b>1 516,1</b>	<b>2 035,4</b>
Part à moins d'un an des Emprunts non courants et assimilés	540,8	530,9	530,9					
<i>intérêts au titre de la part à moins d'un an des emprunts non courants</i>		32,0	32,0					
<b>Partie à moins d'un an des emprunts non courants</b>	<b>540,8</b>	<b>563,0</b>	<b>563,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Emprunts et dettes financières diverses courantes</b>	<b>176,0</b>							
<b>Sous total dettes financières</b>	<b>6 742,5</b>	<b>7 996,4</b>	<b>839,1</b>	<b>857,6</b>	<b>1 425,2</b>	<b>1 323,0</b>	<b>1 516,1</b>	<b>2 035,4</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>6 689,2</b>							

Sur un crédit syndiqué de 1800 millions d'euros accordé au groupe APRR, aucun montant n'est tiré à la date du 30 juin 2011, contre 885 millions tirés au 30 juin 2010 et 840 millions au 31 décembre 2010. Les tirages du 1<sup>er</sup> semestre s'élèvent à 0 millions d'euros et les remboursements à 840 millions d'euros.

Les emprunts CNA remboursés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élèvent à 502 M€ contre 362 M€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Par ailleurs, un emprunt de 50M€ souscrit fin 2008 et d'échéance initiale en Décembre 2012 a été remboursé par anticipation en mars 2011

Plusieurs émissions obligataires ont été effectuées au cours du 1<sup>e</sup> semestre 2011 dans le cadre du programme EMTN de 6 milliards d'euros mis en place en octobre 2007 : l'une en Janvier d'un montant de 1 milliard d'euros de maturité janvier 2017, une autre émission en janvier sous forme d'un placement privé indexé sur l'inflation d'un montant de 50 M€ de maturité 2021, une troisième enfin de 500M€ émise en Mai et d'échéance janvier 2019.

Dans ces conditions, l'enveloppe résiduelle disponible au 30 juin 2011 dans le cadre du programme EMTN en place s'élève désormais à 3.55 milliards d'euros compte tenu des émissions intervenues depuis la mise en place.

(Millions d'Euros)	Valeur comptable 30/06/11	Juste valeur 30/06/11	Valeur comptable 31/12/2010	Juste valeur 31/12/2010
<b>Actifs financiers :</b>				
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	398,0	398,0	53,3	53,3
Prêts	3,7	3,7	3,9	3,9
Swaps de taux d'intérêts	2,6	2,6	4,8	4,8
Autres actifs financiers	61,1	61,1	59,0	59,0
Clients et autres débiteurs	109,5	109,5	94,2	94,2
Autres actifs courants	157,3	157,3	190,7	190,7
Autres actifs non courants	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Passifs financiers :</b>				
Emprunts à taux variable	278,0	291,4	1 028,4	1 153,9
Emprunts à taux fixe sur nominal indexé	829,2	931,9	769,4	903,0
Emprunts à taux fixe	5 479,3	5 813,2	4 638,3	4 934,8
Swaps de taux d'intérêt	97,7	97,7	107,5	107,5
Autres passifs financiers	157,5	157,5	198,9	198,9
Fournisseurs et autres créanciers	98,4	98,4	146,4	146,4
Autres passifs non courants	59,2	59,2	32,0	32,0
Autres passifs	190,3	190,3	181,0	181,0

Au 30 juin 2011, le portefeuille d'instruments dérivés du Groupe Autoroutes Paris-Rhin-Rhône se compose :

- d'un swap, contracté en 2004, au terme duquel la société reçoit un taux fixe sur nominal de 300 millions 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 cinq contrats dérivés (dont 1 swap receveur de taux fixe et payeur de taux variable bénéficiant de la qualification comptable de couverture de juste valeur, 3 contrats optionnels visant à encadrer dans une certaine mesure l'exposition à une hausse de taux et 1 swap payeur de taux fixe et receveur de taux variable résultant de l'exercice d'une swaption arrivée à échéance en avril 2010, 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 2010 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 et jusqu'en avril 2020, à une fraction de l'endettement équivalente à celle de la ligne CNA 4,50% arrivée à échéance le 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 (Aout 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>e</sup> semestre 2009 portant sur des montants nominaux respectivement de 250 millions et de 50 millions au terme des quels 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 ont été calées sur celles de 2 emprunts de mêmes montants mis en place respectivement en juillet 2008 et décembre 2008. Suite au remboursement par anticipation au cours du premier semestre 2011 de l'emprunt sous-jacent de 50M d'échéance initiale décembre 2012 dont il couvrait jusqu'alors les flux d'intérêt, l'un de ces swaps a été déqualifié et ne bénéficie plus de la qualification de cashflow hedge.

L'exposition du Groupe aux risques de change, taux et liquidité, est assez sensiblement identique à celle présentée dans les comptes annuels 2010.

Elle s'est encore réduite sur le premier semestre 2011 suite notamment aux émissions d'emprunts intervenues et au remboursement concomitant de 840M€ sur la facilité revolving à taux variable qui renforce la liquidité, augmente la part des financements à taux fixes (qui représentent 83% de l'encours au 30 juin 2011), et réduit encore l'exposition à l'augmentation des taux d'intérêts (ramenée au 30 juin 2011 à une incidence de 1.1M€ sur le résultat financier pour une hausse de 100bp des taux variables).

### Note 2.3 – Provisions

	01/01/2011	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	30/06/2011
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	24,4	1,5	(0,4)			25,5
Provisions pour médailles du travail	1,2					1,2
Provisions pour maintien en état des infrastructures	249,3	28,7	(27,2)		0,4	251,2
<b>Provisions non courantes</b>	<b>274,9</b>	<b>30,2</b>	<b>(27,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>277,8</b>
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,4					0,4
Provisions pour médailles du travail	0,2					0,2
Provisions pour maintien en état des infrastructures	50,8				(0,4)	50,5
Provisions pour risques et charges	6,6	1,0	(0,2)	(0,1)		7,2
<b>Provisions courantes</b>	<b>58,0</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>58,4</b>

	01/01/2010	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	31/12/2010
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	23,1	2,5	(1,1)		(0,1)	24,4
Provisions pour médailles du travail	1,1	0,2	(0,2)	0,0	0,0	1,1
Provisions pour maintien en état des infrastructures	258,5	37,4	(44,0)		(2,6)	249,3
<b>Provisions non courantes</b>	<b>282,8</b>	<b>40,1</b>	<b>(45,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,7)</b>	<b>274,9</b>
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,3				0,1	0,4
Provisions pour médailles du travail	0,2				0,0	0,2
Provisions pour maintien en état des infrastructures	48,3				2,6	50,9
Provisions pour risques et charges	6,2	3,7	(2,1)	(1,3)		6,5
<b>Provisions courantes</b>	<b>55,0</b>	<b>3,7</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>2,7</b>	<b>58,0</b>

#### **Note 2.4 - Engagements hors bilan au 30 juin 2011**

Le montant des travaux signés et non exécutés au 30 juin 2011 est de 151 millions d'euros, contre 153 millions d'euros au 30 juin 2010 et 97 millions d'euros au 31 décembre 2010.

#### **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.

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 – Faits significatifs du semestre**

Aucun fait significatif n'est intervenu au cours du semestre.

#### **Note 2.7 – Evénements post clôture**

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture semestrielle du 30 juin 2011.

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

**SOCIETES DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE  
2011**

**(période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011)**

**PricewaterhouseCoopers Audit**

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

**KPMG SA**

Immeuble Le Palatin  
3, cours du triangle  
92923 Paris La Défense cedex

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE 2011**

(Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011)

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 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 2011 au 30 juin 2011, 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 2011

Paris La Défense, le 26 août 2011

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG SA

Louis-Pierre Schneider

Philippe Mathis