

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 2012

(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 2012 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 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 2012

Philippe NOURRY

Président Directeur général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés

| (en millions d'euros) | S1 2011 | S1 2012 | Variation (%) |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires Péages | 945,8 | 950,9 | + 0,5 % |
| Chiffre d'affaires Installations Commerciales, Télécom et autres | 27,7 | 32,2 | + 16,4 % |
| Chiffre d'affaires hors Construction | 973,5 | 983,1 | + 1,0 % |
| Chiffre d'affaires Construction (IFRIC 12)(*) | 65,8 | 66,2 | ns |

Le chiffre d'affaires consolidé d'APRR **hors Construction** s'établit à 983,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, contre 973,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 1,0 %.

Le chiffre d'affaires Péage, représentant 96,7 % du chiffre d'affaires hors Construction, progresse de 0,5 %. Les autres recettes (installations commerciales, télécom et autres) ont augmenté de 16,4 %.

| Chiffres consolidés (M€) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2012 | Variation en % |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires hors construction | 973 | 983 | + 1,0 % |
| Résultat opérationnel courant | 463 | 496 | + 7,3 % |
| Coût de l'endettement financier net | (178) | (191) | + 7,3 % |
| Résultat net | 177 | 188 | + 6,4 % |
| Ebitda | 671 | 694 | + 3,3 % |

Le résultat opérationnel courant s'élève à 496 M€, en hausse de 34 M€, soit 7,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2011, grâce à une baisse des charges d'exploitation.

Le coût de l'endettement financier net augmente de 13 M€.

Le résultat net est en hausse de 11 M€, soit + 6,4 %.

L'Ebitda progresse de 22 M€ (+ 3,3 %) et représente au 1^{er} semestre 2012 694 M€, soit 70,6 % du chiffre d'affaires hors construction, contre 69,0 % au 1^{er} semestre 2011.

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

Activité

| <i>En millions de km parcourus</i> | Réseau total | | |
|--|---------------|---------------|----------------|
| | S1 2011 | S1 2012 | Variation (%) |
| VL | 8 469 | 8 373 | - 1,1 % |
| PL | 1 694 | 1 630 | - 3,8 % |
| Total | 10 164 | 10 004 | - 1,6 % |

Le trafic, mesuré en nombre de kilomètres parcourus, est en baisse de 1,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Le trafic VL, pénalisé notamment par des conditions météorologiques défavorables, est en recul de 1,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Le trafic PL continue de subir les effets du ralentissement de l'activité économique et baisse de 3,8 % par rapport à la même période de 2011.

Situation financière

En janvier 2012 a été émis un nouvel emprunt obligataire de 500 M€, au taux fixe de 5,125 % et à échéance janvier 2018.

La ligne de crédit revolving d'APRR a été renouvelée à la fin du mois de février, pour une durée de 5 ans et un montant de 720 M€.

Cette ligne de crédit, et la trésorerie disponible au 30 juin 2012 (859 M€), garantissent la liquidité du Groupe 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 2012 la valeur de ces deux ratios est respectivement de 4,9 et de 3,8.

4. Evolution prévisible

L'évolution du trafic au début du deuxième semestre semble confirmer la tendance enregistrée au 1^{er} semestre.

Dans ce contexte, et pour faire face à l'évolution limitée du chiffre d'affaires, le Groupe a intensifié ses efforts de maîtrise des charges de fonctionnement, ce qui devrait permettre à la marge d'Ebitda de progresser par rapport à l'année 2011 malgré le contexte économique défavorable.

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^{er} 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 2012

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 | 30/06/2012 | 31/12/2011 |
|--|----------------|----------------|
| Actif non courant | | |
| Immobilisations corporelles | 165,6 | 171,9 |
| Immobilisations incorporelles du domaine concédé | 6 997,0 | 7 093,1 |
| Autres immobilisations incorporelles | 35,1 | 33,2 |
| Participations dans les entreprises associées | 9,8 | 16,6 |
| Autres actifs financiers non courants | 78,7 | 76,0 |
| Autres actifs non courants | 0,1 | 0,0 |
| Total actif non courant | 7 286,2 | 7 390,8 |
| Actif courant | | |
| Stocks | 9,1 | 10,0 |
| Clients et autres débiteurs | 101,9 | 125,6 |
| Impôts courants | 3,7 | 3,8 |
| Autres actifs courants | 138,8 | 182,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 858,8 | 1 214,0 |
| Total actif courant | 1 112,3 | 1 536,2 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 8 398,5 | 8 926,9 |
| | | |
| En millions d'euros | 30/06/2012 | 31/12/2011 |
| Capitaux propres | | |
| Capital | 33,9 | 33,9 |
| Réserves consolidées | (420,9) | 281,7 |
| Résultat de l'exercice | 188,1 | 395,2 |
| Capitaux propres part du Groupe | (199,0) | 710,8 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 0,1 | 0,2 |
| Total des capitaux propres | (198,9) | 711,0 |
| Passif non courant | | |
| Emprunts non courants | 6 824,6 | 6 673,5 |
| Impôts différés | 86,5 | 86,7 |
| Provisions non courantes | 249,1 | 245,6 |
| Autres passifs non courants | 56,7 | 62,0 |
| Total passif non courant | 7 216,9 | 7 067,8 |
| Passif courant | | |
| Fournisseurs et autres créanciers | 83,8 | 113,2 |
| Emprunts courants et dettes financières diverses | 179,7 | 224,9 |
| Partie à moins d'un an des emprunts non courants | 857,3 | 538,9 |
| Dettes d'impôt sur le résultat | 0,0 | 0,0 |
| Provisions courantes | 62,9 | 66,9 |
| Autres passifs | 196,9 | 204,2 |
| Total passif courant | 1 380,6 | 1 148,1 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | 8 398,5 | 8 926,9 |

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

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2011 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires dont : | 1 049,3 | 1 039,3 |
| - chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure | 983,1 | 973,5 |
| - chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession | 66,2 | 65,8 |
| Achats et charges externes | (124,4) | (129,9) |
| Charges de personnel | (108,7) | (115,2) |
| Impôts et taxes | (123,8) | (124,2) |
| Dotations aux amortissements | (191,5) | (187,0) |
| Dotation aux provisions (nettes des reprises) | (5,8) | (21,8) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 1,4 | 1,4 |
| Résultat opérationnel courant | 496,4 | 462,6 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0,0 | 0,0 |
| Résultat opérationnel | 496,4 | 462,6 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 8,8 | 3,8 |
| Coût de l'endettement financier brut | (199,3) | (181,4) |
| Coût de l'endettement financier net | (190,6) | (177,6) |
| Autres produits et charges financiers | (1,9) | (8,2) |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | (3,1) | (3,5) |
| Impôt sur le résultat | (112,7) | (96,3) |
| Résultat de la période avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | 188,2 | 176,9 |
| Résultat de la période | 188,2 | 176,9 |
| - dont part du Groupe | 188,1 | 176,8 |
| - 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) | 1,66 | 1,56 |
| - résultat dilué par action (part du Groupe) | 1,66 | 1,56 |

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2011 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Résultat net de la période | 188,2 | 176,9 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | 1,2 | 15,3 |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées | (3,7) | 2,7 |
| Impôts sur les éléments comptabilisés directement en capitaux propres | (0,5) | (5,3) |
| Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | (3,0) | 12,7 |
| Résultat global total de la période | 185,2 | 189,6 |
| - part du groupe | 185,1 | 189,5 |
| - 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 2012

| En millions d'Euros | Capital | Primes | Réserves | Instruments financiers | Total part du Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|---------|--------|-----------|------------------------|----------------------|---|----------------------------|
| Capitaux propres au 01/01/2012 | 33,9 | 0,3 | 732,3 | (55,8) | 710,8 | 0,2 | 711,0 |
| Paiements en actions | | | | | 0,0 | | 0,0 |
| Dividendes | | | (1 095,3) | | (1 095,3) | (0,2) | (1 095,6) |
| Résultat net de la période | | | 188,1 | | 188,1 | 0,1 | 188,2 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | (3,0) | (3,0) | | (3,0) |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 0,0 | 0,0 | 188,1 | (3,0) | 185,1 | 0,1 | 185,2 |
| Variation de périmètre et reclassement | | | 0,4 | | 0,4 | (0,0) | 0,4 |
| Capitaux propres au 30/06/2012 | 33,9 | 0,3 | (174,5) | (58,7) | (199,0) | 0,1 | (198,9) |

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 | Instruments 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) |
| 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 |

4. Etat résumé des flux de trésorerie consolidés

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2011 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier | 1 214 | 53 |
| Résultat net | 188 | 177 |
| Incidence nette des sociétés mises en équivalence | 3 | 4 |
| Dotation nette aux amortissements et provisions | 190 | 198 |
| Autres retraitements | 9 | 7 |
| Résultat sur cessions | (0) | (0) |
| Autofinancement | 390 | 385 |
| Charge nette d'intérêts | 184 | 167 |
| Intérêts versés | (245) | (209) |
| Charge d'impôt sur le résultat | 113 | 96 |
| Impôt sur le résultat payé | (113) | (148) |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 39 | 36 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I) | 368 | 328 |
| Paiements sur acquisition d'immobilisations | (103) | (115) |
| Actifs financiers non courants | (0) | (2) |
| Total des acquisitions d'immobilisations | (103) | (117) |
| Cessions d'immobilisations | 0 | 1 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II) | (102) | (116) |
| Dividendes versés aux actionnaires | (1 096) | (11) |
| Remboursement d'emprunts | (38) | (1 392) |
| Emission d'emprunts | 512 | 1 537 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III) | (621) | 134 |
| Variation de trésorerie (I + II + III) | (355) | 345 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin | 859 | 398 |

Le montant des dividendes payés sur le semestre s'élève à 1 096 M€, soit 9,69 euro par action.

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES au 30 juin 2012

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 2012 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 2011 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 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 2011. Ces états financiers consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration du 28 août 2012.

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 2011 à l'exception de l'amendement à la norme IFRS 7 *Instruments financiers-informations à fournir* applicable obligatoirement pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2012 :

Cet amendement relatif aux transferts d'actifs financiers n'a eu aucun impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2012

Le Groupe étudie actuellement les éventuels impacts sur ses comptes des normes ou interprétations publiées au 30 juin 2012 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'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^{er} semestre et les charges sont celles qui ont été effectivement engagées. Statistiquement, le chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure du 1^{er} semestre est un peu plus faible que celui du 2^{ème} semestre de l'année ; il représentait en 2011 48,2 % du chiffre d'affaires de l'année contre 50,2 % pour l'exercice 2010.

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^{er} semestre 2012 ont été enregistrées sur la base d'un taux de 50 % de la charge 2012 estimée.

II – Notes annexes

Note 2.1 – Immobilisations nettes

Les variations enregistrées au 1^{er} semestre 2012, représentent une diminution du poste de 101 millions d'euros se décomposant en :

- des acquisitions nettes de sorties pour 73 millions d'euros (contre 77 au 1^{er} semestre 2011)
et
- une variation des amortissements nets pour 174 millions d'euros (contre 180 au 1^{er} semestre 2011)

Au 1^{er} semestre 2012, l'accroissement des immobilisations provient notamment de l'élargissement de l'A36 (17 M€), seule opération significative du semestre.

Au 1^{er} 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.

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 514 M€ sur la période 2012 – 2016.

Note 2.2 – Informations sur les actifs et passifs financiers

Au 30 juin 2012

| | 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 |
|---|--------------------|------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 646,2 | | | | | | | |
| Disponibilités | 212,6 | | | | | | | |
| Sous total | 858,7 | | | | | | | |
| Dettes financières : courantes et non courantes | | | | | | | | |
| Emprunts bancaires ou obligataires non courants et assimilés | 6 698,7 | 6 710,4 | 0,0 | 366,3 | 1 605,3 | 1 134,6 | 1 668,8 | 1 935,4 |
| Instrument dérivé passif | 125,8 | | | | | | | |
| <i>intérêts au titre des passifs financiers non courants</i> | | 1 685,8 | 340,8 | 338,9 | 298,9 | 243,7 | 198,3 | 265,2 |
| Emprunts non courants | 6 824,6 | 8 396,2 | 340,8 | 705,3 | 1 904,2 | 1 378,3 | 1 867,0 | 2 200,6 |
| Part à moins d'un an des Emprunts non courants et assimilés | 857,3 | 854,0 | 854,0 | | | | | |
| <i>intérêts au titre de la part à moins d'un an des emprunts non courants</i> | | 48,7 | 48,7 | | | | | |
| Partie à moins d'un an des emprunts non courants | 857,3 | 902,7 | 902,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Emprunts et dettes financières diverses courantes | 179,7 | 15,0 | 15,0 | | | | | |
| Sous total dettes financières | 7 861,6 | 9 313,9 | 1 258,5 | 705,3 | 1 904,2 | 1 378,3 | 1 867,0 | 2 200,6 |
| Endettement financier net | 7 002,8 | | | | | | | |

Les flux de capital et d'intérêts présentés ci-dessus se rapportent à la dette telle que figurant au bilan du 30 juin 2012. 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 2012 ; 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 2012, et pour le tableau au 31 décembre 2011.

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 2011

| | 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 |
|---|--------------------|------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 1 163,5 | | | | | | | |
| Disponibilités | 50,5 | | | | | | | |
| Sous total | 1 214,0 | | | | | | | |
| Dettes financières : courantes et non courantes | | | | | | | | |
| Emprunts bancaires ou obligataires non courants et assimilés | 6 546,2 | 6 546,2 | 0,0 | 349,2 | 1 116,2 | 1 331,1 | 928,2 | 2 821,4 |
| Instruments dérivés passifs | 127,3 | | | | | | | |
| <i>intérêts au titre des passifs financiers non courants</i> | | 1 810,3 | 308,4 | 334,4 | 304,6 | 257,6 | 163,2 | 442,1 |
| Emprunts non courants | 6 673,5 | 8 356,5 | 308,4 | 683,6 | 1 420,8 | 1 588,8 | 1 091,4 | 3 263,6 |
| Part à moins d'un an des Emprunts non courants et assimilés | 538,9 | 532,0 | 532,0 | | | | | |
| <i>intérêts au titre de la part à moins d'un an des emprunts non courants</i> | | 30,1 | 30,1 | | | | | |
| Partie à moins d'un an des emprunts non courants | 538,9 | 562,1 | 562,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Emprunts et dettes financières diverses courantes | 224,9 | | | | | | | |
| Sous total dettes financières | 7 437,3 | 8 918,6 | 870,5 | 683,6 | 1 420,8 | 1 588,8 | 1 091,4 | 3 263,6 |
| Endettement financier net | 6 223,3 | | | | | | | |

Sur un crédit syndiqué de 719,5 millions d'euros accordé au groupe APRR au cours du 1^{er} semestre 2012, aucun montant n'est tiré à la date du 30 juin 2012. Aucun tirage ou remboursement n'a été effectué au cours du 1^{er} semestre.

Les emprunts CNA remboursés au cours du 1^{er} semestre 2012 s'élèvent à 23 M€ contre 502 M€ au cours du 1^{er} semestre 2011.

Une émission obligataire a été effectuée en janvier 2012, dans le cadre du programme EMTN de 6 milliards d'euros mis en place en octobre 2007. Elle est d'un montant de 500 millions d'euros, et de maturité janvier 2018.

Dans ces conditions, l'enveloppe résiduelle disponible au 30 juin 2012 dans le cadre du programme EMTN en place s'élève désormais à 2,55 milliards d'euros compte tenu des émissions intervenues depuis la mise en place.

| (Millions d'Euros) | Valeur comptable 30/06/12 | Juste valeur 30/06/12 | Valeur comptable 31/12/2011 | Juste valeur 31/12/2011 |
|---|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Actifs financiers : | | | | |
| Disponibilités et valeurs mobilières de placement | 858,8 | 858,8 | 1 214,0 | 1 214,0 |
| Prêts | 4,0 | 4,0 | 4,1 | 4,1 |
| Swaps de taux d'intérêts | 9,6 | 9,6 | 8,9 | 8,9 |
| Autres actifs financiers | 65,0 | 65,0 | 63,0 | 63,0 |
| Clients et autres débiteurs | 101,9 | 101,9 | 125,6 | 125,6 |
| Autres actifs courants | 138,8 | 138,8 | 182,8 | 182,8 |
| Autres actifs non courants | 0,1 | 0,1 | | |
| Passifs financiers : | | | | |
| Emprunts à taux variable | 273,6 | 320,4 | 284,8 | 322,8 |
| Emprunts à taux fixe sur nominal indexé | 840,0 | 1 015,1 | 831,0 | 1 000,9 |
| Emprunts à taux fixe | 6 417,5 | 7 201,8 | 5 944,4 | 6 644,9 |
| Swaps de taux d'intérêt | 125,8 | 125,8 | 127,3 | 127,3 |
| Autres passifs financiers | 204,7 | 204,7 | 249,8 | 249,8 |
| Fournisseurs et autres créanciers | 83,8 | 83,8 | 113,2 | 113,2 |
| Autres passifs non courants | 56,8 | 56,8 | 62,0 | 62,0 |
| Autres passifs | 196,9 | 196,9 | 204,2 | 204,2 |

Au 30 juin 2012, 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 de nominal 75 millions d'euros et d'échéance 2018, 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 des quels 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 ; ces swaps bénéficient de la comptabilité de couverture.

- de 2 swaps contractés au cours du 1^e 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 50 millions d'euros 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 2011.

Note 2.3 – Provisions

| | 01/01/2012 | Dotations | Reprises de provisions utilisées | Reprises de provisions non utilisées | Autres mouvements | 30/06/2012 |
|--|--------------|-------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------|
| Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière | 26,1 | 1,4 | (0,3) | | | 27,2 |
| Provisions pour médailles du travail | 1,1 | | | | | 1,1 |
| Provisions pour maintien en état des infrastructures | 218,5 | 12,2 | (11,4) | | 1,7 | 220,9 |
| Provisions non courantes | 245,6 | 13,6 | (11,8) | 0,0 | 1,7 | 249,1 |
| Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière | 0,8 | | | | | 0,8 |
| Provisions pour médailles du travail | 0,2 | | | | | 0,2 |
| Provisions pour maintien en état des infrastructures | 50,8 | | | | (1,7) | 49,1 |
| Provisions pour risques et charges | 15,0 | 0,2 | (1,1) | (1,5) | | 12,7 |
| Provisions courantes | 66,9 | 0,2 | (1,1) | (1,5) | (1,7) | 62,9 |

| | 01/01/2011 | Dotations | Reprises de provisions utilisées | Reprises de provisions non utilisées | Autres mouvements | 31/12/2011 |
|--|--------------|-------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------|
| Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière | 24,4 | 3,0 | (0,9) | | (0,4) | 26,1 |
| Provisions pour médailles du travail | 1,2 | 0,2 | (0,1) | (0,2) | (0,0) | 1,1 |
| Provisions pour maintien en état des infrastructures | 249,3 | 27,5 | (58,4) | | 0,0 | 218,5 |
| Provisions non courantes | 274,9 | 30,6 | (59,3) | (0,2) | (0,4) | 245,6 |
| Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière | 0,4 | | | | 0,4 | 0,8 |
| Provisions pour médailles du travail | 0,2 | | | | 0,0 | 0,2 |
| Provisions pour maintien en état des infrastructures | 50,8 | | | | (0,0) | 50,8 |
| Provisions pour risques et charges | 6,6 | 11,2 | (2,2) | (0,5) | | 15,0 |
| Provisions courantes | 58,0 | 11,2 | (2,2) | (0,5) | 0,4 | 66,9 |

Note 2.4 - Engagements hors bilan au 30 juin 2012

Le montant des travaux signés et non exécutés au 30 juin 2012 est de 127 millions d'euros, contre 151 millions d'euros au 30 juin 2011 et 119 millions d'euros au 31 décembre 2011.

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

Le montant des dividendes payés sur le semestre s'élève à 1 096 millions d'euros

Note 2.7 – Evénements post clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture semestrielle du 30 juin 2012.

IV. Rapport des commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

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

KPMG S.A.

1, cours Valmy
92923 Paris – La Défense Cedex

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

(Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012)

Aux Actionnaires

SOCIETE 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^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

I – 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.

II – 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 28 août 2012

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

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Yan Ricaud

Philippe Mathis