

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 2010

(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 2010 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 27 août 2010

Jean-François ROVERATO

Président Directeur général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2010	Variation (%)
Chiffre d'affaires Péages	859,4	904,5	+ 5,2 %
Chiffre d'affaires Installations Commerciales, Télécom et autres	26,8	26,6	- 0,5 %
Chiffre d'affaires hors Construction	886,2	931,1	+ 5,1 %
Chiffre d'affaires Construction (IFRIC 12)	127,6	127,0	- 0,5 %

Le chiffre d'affaires consolidé d'APRR **hors Construction** s'établit à 931,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre 886,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, soit une hausse de 5,1 %.

Le chiffre d'affaires Péage, représentant 97,1 % du chiffre d'affaires hors Construction, progresse de 5,2 %. Les autres recettes ont diminué de 0,5 %.

Chiffres consolidés (M€)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2010	Variation en %
Chiffre d'affaires hors construction	886	931	+ 5,1 %
Résultat opérationnel courant	402	422	+ 5,1 %
Coût de l'endettement financier net	(157)	(144)	- 8,2 %
Résultat net	150	174	+ 16,3 %
Ebitda	600	631	+ 5,1 %

Le résultat opérationnel courant s'élève à 422 M€, soit une hausse de 20 M€ et de 5,1 % sur le 1^{er} semestre 2009.

Le coût de l'endettement financier net se réduit de 13 M€, soit - 8,2 %.

Le résultat net est en hausse de 24 M€, soit + 16,3 %.

L'Ebitda progresse de 31 M€ (+ 5,1 %) et représente au 1^{er} semestre 2010 631 M€, soit 67,7 % du chiffre d'affaires hors construction, comme au 1^{er} semestre 2009.

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

Activité

<i>En millions de km parcourus</i>	Réseau total		
	S1 2009	S1 2010	Variation (%)
VL	8 195	8 412	+ 2,6 %
PL	1 518	1 606	+ 5,8 %
Total	9 712	10 018	+ 3,1 %

Le trafic, mesuré en nombre de kilomètres parcourus, est en hausse de 3,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Le trafic VL, qui avait été affecté au premier trimestre par les multiples épisodes neigeux, a bénéficié à l'inverse au second trimestre des perturbations ayant affecté le transport aérien et ferroviaire au cours du mois d'avril.

Au global il progresse de 2,6 % par rapport au premier semestre 2009.

Le trafic PL bénéficie de l'amélioration du contexte économique et confirme sa reprise avec une augmentation de 5,8 % par rapport au premier semestre de l'année 2009.

Il reste cependant encore inférieur de 12 % au trafic enregistré au cours du premier semestre 2008.

Situation financière

APRR a procédé au courant du mois de février à une émission obligataire de 200 M€, à un taux fixe de 4,24 %, par abondement de la souche existante créée en juin 2009.

Il dispose au 30 juin d'une capacité de tirage de 915 M€ sur sa ligne de crédit revolving de 1 800 M€, qui conforte sa liquidité sur le 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 2010 la valeur de ces deux ratios est respectivement de 5,2 et de 4,1.

4. Evolution prévisible

La période estivale confirme jusqu'à maintenant le redressement du trafic PL enregistré depuis le début du 1^{er} trimestre, et la tendance positive d'évolution du trafic VL.

La progression des recettes de péage qui en découle, devrait, malgré les dépenses exceptionnelles induites par les intempéries hivernales du début d'année, permettre une nouvelle amélioration de la marge d'EBITDA.

5. Principales transactions entre parties liées

Cf. note 2.5 des comptes consolidés présentés ci après.

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



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES RESUMES**

AU 30 JUIN 2010

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'arrêtés 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	30/06/2010	31/12/2009
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	159,8	169,8
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	7 229,8	7 251,2
Autres immobilisations incorporelles	36,5	38,0
Participations dans les entreprises associées	30,2	45,8
Autres actifs financiers non courants	66,0	63,9
Autres actifs non courants	0,1	0,1
Total des actifs non courants	7 522,4	7 568,7
Actifs courants		
Stocks	7,8	8,3
Clients et autres débiteurs	74,8	84,5
Impôts courants	0,7	0,0
Autres actifs courants	134,2	174,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	79,0	105,0
Total des actifs courants	296,5	371,7
TOTAL DES ACTIFS	7 819,0	7 940,4
En millions d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Capitaux propres		
Capital	33,9	33,9
Réserves consolidées	64,5	(162,6)
Résultat de l'exercice	174,1	349,2
Capitaux propres part du Groupe	272,5	220,5
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1
Total des capitaux propres	272,5	220,6
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	6 117,6	6 278,8
Passifs d'impôt différé	96,6	114,8
Provisions non courantes	299,1	282,8
Autres passifs non courants	32,0	32,8
Total passifs non courants	6 545,3	6 709,2
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créanciers	121,8	158,4
Emprunts courants et dettes financières diverses	109,7	163,1
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	525,3	380,0
Passif d'impôt courant	0,0	40,7
Provisions courantes	54,4	55,0
Autres passifs	189,9	213,3
Total des passifs courants	1 001,2	1 010,6
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	7 819,0	7 940,4

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Chiffre d'affaires dont :	1 058,1	1 013,8
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	931,1	886,2
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	127,0	127,6
Achats et charges externes	(201,3)	(191,1)
Charges de personnel	(112,9)	(112,3)
Impôts et taxes	(115,4)	(113,2)
Dotations aux amortissements	(179,2)	(174,7)
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	(29,3)	(23,6)
Autres produits et charges d'exploitation	2,1	2,6
Résultat opérationnel courant	422,1	401,6
Autres produits et charges opérationnels	0,0	0,0
Résultat opérationnel	422,1	401,6
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,0	3,3
Coût de l'endettement financier brut	(146,1)	(160,4)
Coût de l'endettement financier net	(144,1)	(157,0)
Autres produits et charges financiers	(5,8)	(8,4)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,3)	(4,5)
Impôt sur le résultat	(93,7)	(81,9)
Résultat de la période avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	174,2	149,8
Résultat de la période	174,2	149,8
- dont part du Groupe	174,1	149,7
- dont intérêts minoritaires	0,1	0,1
Résultat revenant aux actionnaires de la société, en euros, par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	1,54	1,32
- résultat dilué par action (part du Groupe)	1,54	1,32

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat de la période	174,2	149,8
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(25,7)	(13,2)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées	(10,5)	(2,6)
Impôts sur les éléments comptabilisés directement en capitaux propres	8,8	4,5
Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(27,3)	(11,3)
Résultat global total de la période	146,9	138,5
- part du groupe	146,8	138,4
- intérêts minoritaires	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 2010

En millions d'Euros	Capital	Primes	Réserves	Instruments financiers	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	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)
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	272,5

Etat résumé de variations des capitaux propres pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin 2009

En millions d'Euros	Capital	Primes	Réserves	Instruments financiers	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2009	33,9	0,3	(124,5)	(22,0)	(112,3)	0,1	(112,2)
Paiements en actions			0,1		0,1		0,1
Dividendes					0,0	(0,1)	(0,1)
Résultat net de la période			149,7		149,7	0,1	149,8
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				(11,3)	(11,3)	(0,0)	(11,3)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	149,7	(11,3)	138,4	0,1	138,5
Variation de périmètre et reclassement			0,2		0,2		0,2
Capitaux propres au 30/06/2009	33,9	0,3	25,5	(33,3)	26,5	0,2	26,6

4. Etat résumé des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	105	242
Résultat net	174	150
Incidence nette des sociétés mises en équivalence	5	5
Dotation nette aux amortissements et provisions	196	200
Autres retraitements	2	0
Résultat sur cessions	(0)	0
Autofinancement	377	354
Charge nette d'intérêts	150	148
Intérêts versés	(203)	(208)
Charge d'impôt sur le résultat	94	82
Impôt sur le résultat payé	(145)	4
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	12	21
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	285	400
Paiements sur acquisition d'immobilisations	(165)	(182)
Actifs financiers non courants	(2)	(3)
Total des acquisitions d'immobilisations	(167)	(185)
Cessions d'immobilisations	1	0
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	(167)	(184)
Dividendes versés aux actionnaires	(95)	0
Remboursement d'emprunts	(532)	(933)
Emission d'emprunts	483	690
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	(145)	(243)
Variation de trésorerie (I + II + III)	(26)	(27)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	79	216

Le montant des dividendes payés sur le semestre s'élève à 95,0 M€, soit 0,84 euro par action.

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES au 30 juin 2010

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 2010 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 2009 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 36 rue du Docteur Schmitt 21850 Saint-Apollinaire ou sur le site web (www.aprr.com).

Note 1.2 – Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été établis sous la supervision du conseil d'administration le 27 août 2010.

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

Le Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que celles appliquées pour l'exercice 2009 à l'exception :

- de la norme IFRS 3 révisée "Regroupement d'entreprises" et des amendements aux normes IAS 27 "Etats financiers consolidés et individuels", IAS 28 "Participation dans des entreprises associées" et IAS 31 "Participation dans les coentreprises" qui sont d'application selon la méthode prospective à compter du 1er janvier 2010,
- des interprétations IFRIC 17 "Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires" et IFRIC 18 "Transferts d'actifs provenant de clients",
- des améliorations aux normes IFRS émises en avril 2009.

L'ensemble de ces normes, interprétations et améliorations n'a eu aucun impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2010.

Le Groupe étudie actuellement les éventuels impacts sur ses comptes des normes ou interprétations publiées au 30 juin 2010 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 1er semestre et les charges sont celles qui ont été effectivement engagées. Statistiquement, le chiffre d'affaires du 1er semestre est un peu plus faible que celui du second semestre de l'année.

Le chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure représentait en 2009 47,6 % du chiffre d'affaires de l'année contre 49,2 % pour l'exercice 2008.

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

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

Les Indemnités de fin de carrière et la participation du 1er semestre 2010 ont été enregistrées sur la base d'un taux de 50 % de la charge 2010 estimée.

II – Notes annexes

Note 2.1 – Immobilisations nettes

Les variations enregistrées au 1^{er} semestre 2010, représentent une diminution du poste de 33 millions d'euros se décomposant en :

- des acquisitions nettes de sorties pour 137 millions d'euros (contre 140 au 1er semestre 2009) et
- une variation des amortissements nets pour 170 millions d'euros (contre 165 au 1er semestre 2009)

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.

Au premier semestre 2009, l'accroissement des immobilisations provient des ICAS (investissements complémentaires sur autoroutes en services) dont la construction du tronçon Les Echets – 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.

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 574 M€ sur la période 2010 – 2014.

Note 2.2 – Informations sur les actifs et passifs financiers

Au 30 juin 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
<u>Actifs financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie</u>								
Valeurs mobilières de placement	54,2							
Disponibilités	24,8							
Sous total actifs financiers	79,0							
<u>Passifs financiers : courants et non courants</u>								
Emprunts bancaires ou obligataires non courants et assimilés	5 994,9	5 974,7	0,0	51,3	1 787,5	365,6	1 604,7	2 165,7
Instrument dérivé passif	122,7							
<i>intérêts au titre des passifs financiers non courants</i>		1 637,6	274,8	275,5	272,1	215,0	207,8	392,4
Emprunts non courants	6 117,6	7 612,4	274,8	326,8	2 059,5	580,6	1 812,5	2 558,1
Part à moins d'un an des Emprunts non courants et assimilés	525,3	514,4	514,4					
<i>intérêts au titre de la part à moins d'un an des emprunts non courants</i>		31,2	31,2					
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	525,3	545,5	545,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts et dettes financières diverses courantes	109,7							
Sous total dettes financières	6 752,6	8 157,9	820,3	326,8	2 059,5	580,6	1 812,5	2 558,1
Position passive nette	-6 673,6							

Les flux de capital et d'intérêts présentés ci-dessus se rapportent à la dette telle que figurant au bilan du 30 juin 2010. 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 2010 ; les emprunts à taux fixe sur nominal indexé intègrent une hypothèse d'inflation future de 1,90 % par an pour le tableau au 30 juin 2010, et 2,25 % pour le tableau au 31 décembre 2009.

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 2009

	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
<u>Actifs financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie</u>								
Valeurs mobilières de placement	81,1							
Disponibilités	23,9							
Sous total actifs financiers	105,0							
<u>Passifs financiers : courants et non courants</u>								
Emprunts bancaires ou obligataires non courants et assimilés	6 183,8	6 185,3	0,0	530,4	580,5	1 148,3	1 115,4	2 810,9
Instrumentes dérivés passifs	94,9							
<i>intérêts au titre des passifs financiers non courants</i>		1 785,6	285,5	290,2	258,9	221,4	192,6	537,0
Emprunts non courants	6 278,8	7 971,0	285,5	820,5	839,4	1 369,7	1 308,0	3 347,9
Part à moins d'un an des Emprunts non courants et assimilés	380,0	374,4	374,4					
<i>intérêts au titre de la part à moins d'un an des emprunts non courants</i>		23,8	23,8					
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	380,0	398,2	398,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts et dettes financières diverses courantes	163,1							
Sous total dettes financières	6 821,9	8 369,2	683,7	820,5	839,4	1 369,7	1 308,0	3 347,9
Position passive nette	-6 716,9							

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 2010, contre 885 millions au 30 juin 2009 et 800 millions au 31 décembre 2009. Les tirages du 1^{er} semestre s'élèvent à 255 millions d'euros et les remboursements à 170 millions d'euros.

Les emprunts CNA remboursés au cours du 1^{er} semestre 2010 s'élèvent à 362 M€ contre 333 M€ au cours du 1^{er} semestre 2009.

Une émission obligataire de 200 M€ et d'une maturité de 5 ans a été effectuée au cours du 1^e semestre 2010 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 2010 s'élève à 5,1 milliards d'euros compte tenu des émissions intervenues depuis la mise en place.

(Millions d'Euros)	Valeur comptable 30/06/10	Juste valeur 30/06/10	Valeur comptable 31/12/2009	Juste valeur 31/12/2009
Actifs financiers :				
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	79,0	79,0	105,0	105,0
Prêts	3,5	3,5	3,7	3,7
Swaps de taux d'intérêts	5,0	5,0	4,4	4,4
Autres actifs financiers	57,5	57,5	55,8	55,8
Clients et autres débiteurs	74,8	74,8	84,5	84,5
Autres actifs courants	134,2	134,2	174,0	174,0
Autres actifs non courants	0,1	0,1	0,1	0,1
Passifs financiers :				
Emprunts à taux variable	1 076,8	1 114,6	1 170,6	1 215,2
Emprunts à taux fixe sur nominal indexé	768,9	926,4	763,1	926,1
Emprunts à taux fixe	4 651,9	5 190,2	4 608,2	5 159,3
Swaps de taux d'intérêt	122,7	122,7	94,9	94,9
Autres passifs financiers	132,3	132,3	185,0	185,0
Fournisseurs et autres créanciers	121,8	121,8	158,4	158,4
Autres passifs non courants	32,0	32,0	32,8	32,8
Autres passifs	189,9	189,9	213,3	213,3

Au 30 juin 2010, 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.

Dans le cadre de ce dispositif, un swap receveur de taux fixe et payeur de taux variable est arrivé à maturité en 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 (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^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 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 2009.

Note 2.3 – Provisions

	01/01/2010	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	30/06/2010
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	23,1	1,2	(0,2)			24,2
Provisions pour médailles du travail	1,1					1,1
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	258,5	35,2	(19,8)		(0,2)	273,7
Provisions non courantes	282,8	36,4	(19,9)	0,0	(0,2)	299,1
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,3					0,3
Provisions pour médailles du travail	0,2					0,2
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	48,3				0,2	48,5
Provisions pour risques et charges	6,2	0,2	(0,3)	(0,7)		5,4
Provisions courantes	55,0	0,2	(0,3)	(0,7)	0,2	54,4

	01/01/2009	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	31/12/2009
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	21,6	2,0	(0,2)		(0,3)	23,2
Provisions pour médailles du travail	1,1	0,2	(0,1)	(0,1)	0,0	1,2
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	258,1	56,0	(39,6)		(16,0)	258,5
Provisions non courantes	280,8	58,3	(39,9)	(0,1)	(16,3)	282,8
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	0,0				0,3	0,3
Provisions pour médailles du travail	0,2				(0,0)	0,2
Provisions pour maintien en état de l'infrastructure	32,3				16,0	48,3
Provisions pour risques et charges	9,4	0,9	(3,6)	(0,5)		6,2
Provisions courantes	41,9	0,9	(3,6)	(0,5)	16,3	55,0

Note 2.4 - Engagements hors bilan au 30 juin 2010

Le montant des travaux signés et non exécutés au 30 juin 2010 est de 153 millions d'euros, contre 319 millions d'euros au 30 juin 2009 et 192 millions d'euros au 31 décembre 2009.

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

Eiffarie, filiale commune d'Eiffage et de Macquarie Autoroutes de France, a acquis le 22 juin les actions APRR détenues par les fonds gérés par Elliott Management Corporation et par les fonds gérés par Sandell Asset Management Corp.

Les transactions portent sur 13,73 % du capital d'APRR acquis au prix unitaire de 55 euros par action, coupon attaché, soit un montant total de 854 millions d'euros.

Note 2.7 – Evénements post clôture

Après réalisation des opérations citée en note 2.6, Eiffarie détient plus de 95 % du capital et des droits de vote d'APRR et a l'intention de lancer, sous réserve de l'accord de l'AMF, une offre publique de retrait, suivie d'un retrait obligatoire (squeeze-out) au prix de 54,16 € par action, soit le prix unitaire des transactions ci-dessus ajusté du dividende de 0,84€ qui a été payé le 30 juin 2010.

Le dossier correspondant a été déposé auprès de l'AMF le 30 juillet 2010.

IV. Rapport des commissaires aux comptes

SOCIETES DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE
2010**

(période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010)

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 FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2010**

(Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010)

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^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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 27 août 2010

Paris La Défense, le 27 août 2010

PricewaterhouseCoopers Audit

Salustro Reydel
Membre de KPMG International

Louis-Pierre Schneider Thierry Charron

Benoît Lebrun