



Rapport financier semestriel  
2008



# **GROUPE ASF**

## Rapport financier semestriel 2008 au 30 juin 2008

- 1** **Rapport semestriel d'activité** page 3
- 2** **Comptes consolidés semestriels résumés** page 10
- 3** **Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information semestrielle** page 34
- 4** **Attestation du Responsable  
du Rapport financier semestriel** page 35



# 1

## Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2008

|   |     |
|---|-----|
| Faits marquants de la période .....                   | p.4 |
| Trafic .....  | p.4 |
| Tarifs .....  | p.4 |
| Péage .....   | p.4 |
| Investissements .....                                 | p.5 |
| Principales transactions avec les parties liées ..... | p.5 |
| Facteurs de risques .....                             | p.5 |

### **1. Chiffre d'affaires** p.6

---

### **2. Résultats** p.7

|   |     |
|---|-----|
| 2.1 - Résultat opérationnel .....   | p.7 |
| 2.2 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers..... | p.7 |
| 2.3 - Charge d'impôts .....   | p.8 |
| 2.4 - Résultat net .....  | p.8 |

### **3. Bilan** p.8

---

### **4. Flux de trésorerie** p. 9

---

### **5. Comptes sociaux** p.9

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 5.1 - Chiffre d'affaires ..... | p.9 |
| 5.2 - Résultat net .....       | p.9 |

## Faits marquants de la période

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, ASF a réalisé un tirage de 250 millions d'euros sur le financement de la Banque Européenne d'Investissement obtenu en 2007 décrit dans le rapport financier annuel consolidé 2007 en note C.14.2.3 "Lignes de crédit et prêts à terme bancaires".

## Trafic

À réseau stable, l'évolution constatée du trafic payant en kilomètres parcourus pour ASF et Escota entre le premier semestre 2007 et celui de 2008 est de :

- + 0,54 % pour l'ensemble des véhicules ;
- + 0,55 % pour les véhicules légers qui représentent 83,3 % du trafic total ;
- + 0,50 % pour les poids lourds qui représentent 16,7 % du trafic total.

Sur réseau évolutif, le nombre de kilomètres parcourus pour ASF et Escota s'est élevé à 15,76 millions pour ce premier semestre 2008 contre 15,66 millions pour la même période de 2007, soit une progression de 0,7 % qui prend en compte le trafic supplémentaire résultant des mises en service des liaisons nouvelles.

Ces croissances de trafics ont bénéficié du jour supplémentaire (vendredi 29 février) de l'année bissextile qui a apporté un trafic additionnel de + 0,63 % sur le semestre.

En revanche, les fortes hausses du prix des carburants, notamment en avril et mai 2008, ont nettement influencé les évolutions des trafics du second trimestre.

## Péage

Les recettes de péage se sont élevées pour le premier semestre 2008 à 1 335,5 millions d'euros contre 1 274,1 millions d'euros pour le premier semestre 2007, soit une progression de 4,8 %.

Elles se répartissent entre ASF et Escota de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | 30/06/2008 |        |            | 30/06/2007 |        |            | Évolution 2008<br>vs 2007 |
|-----------------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|---------------------------|
|                       | ASF        | Escota | ASF-Escota | ASF        | Escota | ASF-Escota |                           |
| CA Péage              | 1 053,9    | 281,6  | 1 335,5    | 1 003,9    | 270,2  | 1 274,1    | 4,8 %                     |

La croissance du trafic poids lourds, soit + 0,63 % a été au cours du premier semestre 2008 inférieure à celle des véhicules légers (+ 0,70 %).

Le trafic moyen journalier annuel (TMJA) sur l'ensemble du réseau ressort à 28 656 véhicules/jour pour le premier semestre 2008 contre 28 790 véhicules/jour pour la même période de 2007, soit une baisse de 0,5 %.

## Tarifs

Conformément aux termes de l'article 25.2 du contrat de concession et 5.1.1.1 du contrat de plan qui lie la société à l'État pour la période 2007-2011, les tarifs de péage du réseau autoroutier d'ASF ont augmenté le 1<sup>er</sup> février 2008 :

- en moyenne de 2,45 % pour les véhicules légers, les poids lourds de 2 essieux et les motos (classe 1, 2, 3 et 5) en application de la loi tarifaire correspondant à 85 % de l'inflation française hors tabac + 0,625 % + 0,2 % ;
- en moyenne de 2,81 % pour les véhicules poids lourds de 3 essieux et plus (classe 4), compte tenu de l'augmentation du coefficient classe 4 de 2,85 à 2,86.

Conformément aux termes de l'article 25.2 du contrat de concession et 5.1.1.1 du contrat de plan qui lie la société à l'État pour la période 2007-2011, les tarifs de péage du réseau autoroutier d'Escota ont augmenté le 1<sup>er</sup> février 2008 :

- en moyenne de 2,53 % pour les véhicules légers, les poids lourds de 2 essieux et les motos (classe 1, 2, 3 et 5) en application de la loi tarifaire correspondant à 85 % de l'inflation française hors tabac + 0,9 % ;
- en moyenne de 2,88 % pour les véhicules poids lourds de 3 essieux et plus (classe 4), compte tenu de l'augmentation du coefficient classe 4 de 2,89 à 2,90.

Le nombre de transactions payantes a progressé de 0,5 % avec 306,54 millions de transactions enregistrées au cours du premier semestre 2008 contre 305,10 millions pour la même période de 2007.

La fréquentation des voies automatiques augmente de 11,1 % avec 229,19 millions de transactions sur le premier semestre 2008 par rapport au premier semestre de 2007 (206,27 millions de transactions).

Le taux de transactions traitées en voies automatiques progresse significativement au 1<sup>er</sup> semestre 2008 pour atteindre 74,8 % contre 67,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Cette progression notable est due :

- au déploiement de nouvelles voies automatiques ainsi qu'à l'augmentation de l'attractivité de celles déjà en exploitation sur le réseau ;
- au transfert de la clientèle CAPLIS sur le télépéage PL ;
- à la progression significative du télépéage VL.

Le nombre d'abonnés au télépéage VL sur les deux sociétés au 30 juin 2008 est de 561 837 (correspondant à près de 722 092 badges en circulation).

#### Répartition des transactions par mode de collecte d'ASF et d'Escota :

| Nature transactions (en millions)                 | Cumul fin juin 2008 | Cumul fin juin 2007 | Évolution 2008 versus 2007 | Part total en 2008 | Part total en 2007 |
|---|---------------------|---------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Voies manuelles</b>                            | <b>77,35</b>        | <b>98,83</b>        | <b>- 21,7 %</b>            | <b>25,2 %</b>      | <b>32,4 %</b>      |
| Voies automatiques hors télépéage                 | 129,49              | 131,46              | - 1,5 %                    | 42,2 %             | 43,1 %             |
| Télépéage en voies automatiques                   | 99,70               | 74,81               | 33,3 %                     | 32,5 %             | 24,5 %             |
| <b>Sous-total voies automatiques et télépéage</b> | <b>229,19</b>       | <b>206,27</b>       | <b>11,1 %</b>              | <b>74,8 %</b>      | <b>67,6 %</b>      |
| <b>Total</b>                                      | <b>306,54</b>       | <b>305,10</b>       | <b>0,5 %</b>               | <b>100,0 %</b>     | <b>100,0 %</b>     |

Fin mars 2008, les sociétés d'autoroutes ont mis fin à l'abonnement CAPLIS (carte d'abonnement poids lourds inter sociétés). Les remises commerciales poids lourds sont désormais exclusivement portées par le télépéage PL déployé sur le réseau par ASF et Escota et commercialisé par quatre émetteurs (Axxès, Total, Eurotoll et DKV).

À mi 2008, environ 450 000 badges détenus par 40 000 clients sont en circulation pour ASF, soit un doublement des sociétés de transport bénéficiant de remises.

### Investissements

Le 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été marqué pour ASF par l'ouverture de la section Thonon/Terrasson sur l'A89 le 16 janvier 2008 et, plus récemment, le contournement de la Roche-Sur-Yon le 4 juillet 2008. Au-delà des investissements sur ces ouvrages, ASF a poursuivi les études relatives aux élargissements à 2 x 3 voies des sections Perpignan Nord/Perpignan Sud (14 km) sur l'A9 et Biriadou/Ondres (39 km) sur l'A63.

Concernant Escota, les investissements portent notamment sur l'élargissement de l'A8 à Chateauneuf-Le-Rouge/Saint-Maximin et sur les travaux concernant les tunnels du contournement de Nice sur l'A8.

Le Groupe ASF a ainsi réalisé, au cours du premier semestre 2008, 219,7 millions d'euros d'investissements H.T. (ASF : 55,4 % / Escota : 44,6 %).

### Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note E.15 "Transactions avec les parties liées" de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

### Facteurs de risques

Les principaux risques liés à l'exploitation auxquels le Groupe ASF pourrait être confronté tiennent en particulier au trafic et à l'acceptabilité du péage et des tarifs par les usagers, la quasi-totalité des revenus étant constituée par les recettes de péage. Le trafic peut également être affecté par le niveau de prix des carburants.

Les principaux risques financiers sont détaillés dans la note C.15 "Informations relatives à la gestion des risques financiers" du rapport financier annuel consolidé 2007.

## 1. Chiffre d'affaires

### Recettes de péage

| Produits                             | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 |              |                | 1 <sup>er</sup> semestre 2007 |              |                | Écart       | %            |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|-------------------------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
|                                      | ASF                           | Escota       | GROUPE         | ASF                           | Escota       | GROUPE         |             |              |
| Recettes de péage                    | 1 053,9                       | 281,6        | 1 335,5        | 1 003,9                       | 270,2        | 1 274,1        | 61,4        | 4,8 %        |
| Installations commerciales           | 15,5                          | 3,0          | 18,5           | 16,2                          | 2,7          | 18,9           | - 0,4       | - 2,1 %      |
| Fibres et pylônes et autres produits | 7,3                           | 1,5          | 8,8            | 6,3                           | 1,2          | 7,5            | 1,3         | 17,3 %       |
| <b>Total Chiffre d'affaires</b>      | <b>1 076,7</b>                | <b>286,1</b> | <b>1 362,8</b> | <b>1 026,4</b>                | <b>274,1</b> | <b>1 300,5</b> | <b>62,3</b> | <b>4,8 %</b> |

Le chiffre d'affaires consolidé hors produits annexes pour le premier semestre 2008 s'établit à 1 362,8 millions d'euros contre 1 300,5 millions d'euros pour le premier semestre 2007, soit une progression de 4,8 %.

Cette progression reflète essentiellement l'augmentation de 4,8 % des recettes de péages, qui se sont élevées à 1 335,5 millions d'euros à fin juin 2008 contre 1 274,1 millions d'euros à fin juin 2007.

Cette évolution est due à la combinaison des trois principaux facteurs suivants :

- effet trafic réseau stable 0,54 % ;
- effet mises en services 0,14 % ;
- effet tarif et remises 4,12 %.

Les recettes de péage se ventilent ainsi par nature de moyens de paiement :

| Produits                  | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 |              |                | 1 <sup>er</sup> semestre 2007 |              |                | Écart       | %            |
|---------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|-------------------------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
|                           | ASF                           | Escota       | GROUPE         | ASF                           | Escota       | GROUPE         |             |              |
| Paiements immédiats       | 156,9                         | 62,6         | 219,5          | 170,9                         | 66,7         | 237,6          | - 18,1      | - 7,6 %      |
| Abonnés                   | 56,1                          | 50,9         | 107,0          | 266,3                         | 47,4         | 313,7          | - 206,7     | - 65,9 %     |
| Télépéage                 | 399,6                         | 71,4         | 471,0          | 137,1                         | 63,9         | 201,0          | 270,0       | 134,4 %      |
| Cartes bancaires          | 332,4                         | 74,4         | 406,8          | 321,0                         | 70,7         | 391,7          | 15,1        | 3,9 %        |
| Cartes accréditives       | 108,4                         | 22,1         | 130,5          | 108,1                         | 21,5         | 129,5          | 1,0         | 0,8 %        |
| Refacturations            | 0,5                           | 0,2          | 0,7            | 0,5                           | 0,1          | 0,6            | 0,1         | 16,7 %       |
| <b>Recettes de péages</b> | <b>1 053,9</b>                | <b>281,6</b> | <b>1 335,5</b> | <b>1 003,9</b>                | <b>270,2</b> | <b>1 274,1</b> | <b>61,4</b> | <b>4,8 %</b> |

### Produits des installations commerciales

Le chiffre d'affaires des installations commerciales avec 18,5 millions d'euros à fin juin 2008 reste stable (légère baisse de 2,1 %) par rapport au chiffre d'affaires de 18,9 millions d'euros à fin juin 2007.

### Produits des locations de fibre et pylônes

Les produits de l'activité de location de fibres optiques et de pylônes sont en progression de 17,3 % passant de 7,5 millions d'euros à fin juin 2007 à 8,8 millions d'euros à fin juin 2008 du fait principalement des nouveaux contrats de location de fibres optiques conclus par Escota avec les sociétés BOUYGUES TELECOM, NEUF CEGEtel et SFR.

## 2. Résultats

### 2.1 - Résultat opérationnel

Compte tenu du changement de présentation des résultats des sociétés mises en équivalence qui impactent désormais le résultat d'exploitation (cf. annexe aux comptes consolidés semestriels résumés en note B.2.2 "Changement de présentation au 31 décembre 2007 : résultats des entreprises associées"), le résultat opérationnel s'élève à 659,4 millions d'euros fin juin 2008 contre 565,1 millions d'euros fin juin 2007 soit une progression de 16,7 %.

Cette progression résulte des effets conjugués de la croissance du chiffre d'affaires et d'une baisse des charges opérationnelles. Elles étaient de 705 millions d'euros au premier semestre 2008 par rapport à 736 millions d'euros au premier semestre 2007 (soit une baisse de 4,2 %).

Parmi les éléments contribuant à cette variation, on peut noter :

- l'augmentation de 5 % des "**achats consommés nets**" avec 14,8 millions d'euros à fin juin 2008 contre 14,1 millions d'euros à fin juin 2007 ;
- la diminution de 8,7 % des "**charges externes**" (services extérieurs, personnel intérimaire, sous-traitance et autres charges et produits) qui passent de 85,4 millions d'euros au premier semestre 2007 à 78 millions d'euros au premier semestre 2008 ;
- une augmentation des **charges de personnel** (+ 18,4 %) avec 199,2 millions d'euros pour le premier semestre de l'année 2008 contre 168,3 millions d'euros pour la même période de 2007. Hors coûts non récurrents liés aux mesures sociales favorisant la mobilité et l'évolution du personnel, la variation serait de + 4,9 % ;
- une progression de + 1,3 % des **dotations aux amortissements nets** avec 271,2 millions d'euros pour le premier semestre 2008 contre 267,8 millions d'euros pour la même période de 2007.

L'essentiel est constitué des amortissements de caducité nets de reprises de subventions en relation avec les nouvelles sections d'autoroute mises en service et les investissements effectués depuis juin 2007. Ils passent de 223,8 millions d'euros à fin juin 2007 à 232,2 millions d'euros pour la même période de 2008.

L'amortissement des immobilisations d'exploitation et des immobilisations incorporelles s'élève à 39 millions d'euros à fin juin 2008 contre 38,8 millions d'euros pour la même période de 2007 ;

- une baisse des **dotations nettes aux provisions** de - 42,7 millions d'euros fin juin 2008 contre + 21,5 millions d'euros fin juin 2007.

Cette baisse résulte largement de la reprise de provision relative à la modification du régime des frais de santé offerts aux salariés actifs et aux retraités de la société Escota : impact net de charge de 32,3 millions d'euros avant impôt (cf. annexe aux comptes consolidés semestriels résumés en note E.11.2 "Autres provisions non courantes").

Le solde correspond pour l'essentiel à des provisions liées aux mesures sociales ;

- une diminution des charges relatives aux "**paiements en actions**" qui se sont élevées à 2,1 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 2,6 millions d'euros au premier semestre 2007.

### 2.2 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (267,2) millions d'euros à fin juin 2008 contre (245,9) millions d'euros à fin juin 2007.

L'analyse comparative des résultats financiers entre les deux semestres de 2007 et 2008 doit être relativisée pour tenir compte du versement par ASF d'un dividende exceptionnel de 3,3 milliards d'euros intervenu le 25 janvier 2007 (cf. rapport financier annuel consolidé 2007 en note B.11.4 "Dividendes").

Les autres produits et charges financiers font ressortir un produit net de 0,6 million d'euros fin juin 2008 contre un produit net de 1,9 million d'euros fin juin 2007.



## 2.3 - Charge d'impôts

La charge d'impôt, correspondant à l'impôt sur les sociétés et les impôts différés, a été calculée à hauteur de 121,9 millions d'euros à fin juin 2008 en hausse de 7 % par rapport à fin juin 2007 (113,9 millions d'euros). Le taux effectif d'impôt hors incidence des paiements en actions est proche de 31,3 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 36,1 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

## 2.4 - Résultat net

Le résultat net - part du Groupe s'établit à 270 millions d'euros fin juin 2008 en hausse de 30,7 % par rapport à celui du premier semestre 2007 (206,6 millions d'euros). La part des intérêts minoritaires est de 0,9 million d'euros à fin juin 2008 contre 0,6 million d'euros à fin juin 2007.

# 3. Bilan

**Le total des actifs non courants** inscrits au bilan est de 11 674,9 millions d'euros en valeur nette soit une diminution de 53,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007 (11 728,3 millions d'euros).

Cette diminution est principalement liée à la progression des amortissements (53,3 millions d'euros) supérieure à celle de la valeur brute des immobilisations de construction et d'exploitation (207,2 millions d'euros).

**Le total de l'actif courant** avec 476,1 millions d'euros au 30 juin 2008 est en diminution de 3 millions d'euros (479,1 millions d'euros à fin décembre 2007) sous les effets contraires de la variation des disponibilités et des équivalents de trésorerie passés de 77,9 millions d'euros à fin décembre 2007 à 55,1 millions d'euros à fin juin 2008 et de l'augmentation de la juste valeur des produits dérivés actifs courants passée de 40,9 millions d'euros à fin décembre 2007 à 62,6 millions d'euros à fin juin 2008.

**Les capitaux propres part du Groupe** diminuent de 68,5 millions d'euros pour s'élever au 30 juin 2008 à 465,4 millions d'euros contre 533,9 millions d'euros à fin décembre 2007. Cette diminution résulte pour une part de la distribution du dividende ordinaire de l'exercice 2007 (450,4 millions d'euros) moins l'acompte sur dividendes versé en septembre 2007 (103,9 millions d'euros), et du résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2008 (270 millions d'euros) d'autre part.

**Le total des passifs non courants** au 30 juin 2008 s'élève à 9 432,6 millions d'euros contre 9 957,2 millions d'euros au 31 décembre 2007, soit une diminution de 5,3 % due pour l'essentiel au remboursement d'emprunts CNA pour 316,3 millions d'euros et de lignes de crédit bancaire pour 595 millions d'euros et au tirage de 250 millions d'euros sur le financement BEI obtenu en 2007 (cf. rapport financier annuel consolidé 2007 en note C.14.2.3 "Lignes de crédit et prêts à terme bancaire"), d'une part et à l'impact de la reprise de provision suite à la modification du régime des frais de santé (cf. annexe aux comptes consolidés semestriels résumés en note E.11.2 "Autres provisions non courantes"), d'autre part.

**Le total des passifs courants** s'établit à 2 249,2 millions d'euros au 30 juin 2008 en augmentation de 537,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007 (1 711,4 millions d'euros). Cette hausse se concentre principalement sur l'augmentation de la part courante des emprunts (+ 587 millions d'euros) et à la diminution de la juste valeur des produits dérivés passifs courants de 27,2 millions d'euros.

Après prise en compte de ces différents éléments, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 10 535,9 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 10 475,3 millions d'euros au 31 décembre 2007.

## 4. Flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie du Groupe fait apparaître une trésorerie nette de clôture de 55,1 millions d'euros en diminution de 22 millions d'euros par rapport à la trésorerie d'ouverture (77,1 millions d'euros).

Cette variation s'analyse comme suit :

- le Groupe dégage une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt (CAFICE) de 884,5 millions d'euros à fin juin 2008, soit près de 3,8 % de plus comparé au chiffre de fin juin 2007 (852,2 millions d'euros) ;
- les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 472,9 millions d'euros à fin juin 2008 soit près de 10,6 % de plus que ceux de fin juin 2007 (427,4 millions d'euros) ;
- les flux nets liés aux opérations d'investissements représentent 236,2 millions d'euros à fin juin 2008 soit 7,8 % de plus que ceux de fin juin 2007 (219,1 millions d'euros) ;
- les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement sont négatifs de 250,9 millions d'euros à fin juin 2008 contre - 716,2 millions d'euros à fin juin 2007. Ils intégraient en 2007 pour l'essentiel, (cf. rapport financier annuel consolidé 2007), l'incidence nette du recours à de nouveaux emprunts (3 042,1 millions d'euros) pour financer en partie la distribution de dividendes (3 672,6 millions d'euros).

## 5. Comptes sociaux

### 5.1 - Chiffre d'affaires

Au niveau des comptes sociaux de la société ASF, le chiffre d'affaires s'établit pour le premier semestre 2008 à 1 076,7 millions d'euros contre 1 026,4 millions d'euros pour la même période en 2007, soit une progression de 4,9 %.

### 5.2 - Résultat net

Le résultat net au 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élève à 295 millions d'euros en progression de 16,6 % comparée à 253,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il intègre un montant de dividende reçu de la filiale Escota de 123,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 comparé à 105,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

# 2

## Comptes consolidés semestriels résumés d'ASF au 30 juin 2008

|   |              |
|---|--------------|
| Etats financiers  | p. 11        |
| <b>Compte de résultat consolidé</b>                     | <b>p. 11</b> |
| <b>Bilan consolidé actif</b>                            | <b>p. 12</b> |
| <b>Bilan consolidé passif</b>                           | <b>p. 13</b> |
| <b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>        | <b>p. 14</b> |
| <b>Variation des capitaux propres consolidés</b>        | <b>p. 15</b> |
| <br>  |              |
| Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés      | p. 16        |
| <b>A. Saisonnalité de l'activité</b>                    | <b>p. 17</b> |
| <b>B. Principes comptables et méthodes d'évaluation</b> | <b>p. 17</b> |
| <b>C. Informations sectorielles</b>                     | <b>p. 20</b> |
| <b>D. Notes relatives au compte de résultat</b>         | <b>p. 21</b> |
| <b>E. Notes relatives au bilan</b>                      | <b>p. 22</b> |
| <b>F. Événements postérieurs à la clôture</b>           | <b>p. 33</b> |
| <b>G. Litiges et arbitrages</b>                         | <b>p. 33</b> |

## Etats financiers

### ● Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros)                                | Notes  | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2008 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2007 | Exercice 2007  |
|--|--------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                            | D.1    | <b>1 362,8</b>                   | <b>1 300,5</b>                   | <b>2 811,4</b> |
| Produits des activités annexes                       |        | 3,5                              | 4,0                              | 6,8            |
| Charges opérationnelles                              | D.2    | (705,0)                          | (736,0)                          | (1 553,0)      |
| <b>Résultat opérationnel sur activité</b>            | D.2    | <b>661,3</b>                     | <b>568,5</b>                     | <b>1 265,2</b> |
| Paiement en actions (IFRS 2)                         | E.10.1 | (2,1)                            | (2,6)                            | (8,6)          |
| Résultats des entreprises associées (*)              |        | 0,2                              | (0,8)                            | (1,1)          |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                         | D.2    | <b>659,4</b>                     | <b>565,1</b>                     | <b>1 255,5</b> |
| Coût de l'endettement financier brut                 |        | (269,5)                          | (250,5)                          | (532,9)        |
| Produits financiers des placements de trésorerie     |        | 2,3                              | 4,6                              | 8,1            |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>           | D.3    | <b>(267,2)</b>                   | <b>(245,9)</b>                   | <b>(524,8)</b> |
| Autres produits financiers                           | D.3    | 6,4                              | 6,0                              | 17,0           |
| Autres charges financières                           | D.3    | (5,8)                            | (4,1)                            | (7,6)          |
| Impôts sur les bénéfices                             | D.4    | (121,9)                          | (113,9)                          | (257,5)        |
| <b>RÉSULTAT NET</b>                                  |        | <b>270,9</b>                     | <b>207,2</b>                     | <b>482,6</b>   |
| <b>Résultat net - part des intérêts minoritaires</b> |        | <b>0,9</b>                       | <b>0,6</b>                       | <b>1,3</b>     |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>                 |        | <b>270,0</b>                     | <b>206,6</b>                     | <b>481,3</b>   |
| <b>Résultat net par action - part du Groupe</b>      | D.5    |                                  |                                  |                |
| Résultat net par action (en euros)                   |        | 1,169                            | 0,894                            | 2,084          |
| Résultat net dilué par action (en euros)             |        | 1,169                            | 0,894                            | 2,084          |

(\*) Retraité conformément au changement de présentation décrit en note B.2.2 "Changement de présentation au 31 décembre 2007 : résultats des entreprises associées".

## Bilan consolidé actif

| (en millions d'euros)                                 | Notes  | 30/06/2008      | 30/06/2007      | 31/12/2007      |
|---|--------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actifs non courants</b>                            |        |                 |                 |                 |
| Autres immobilisations incorporelles                  |        | 22,8            | 26,0            | 23,4            |
| Immobilisations incorporelles du domaine concédé      | E.6.2  | 11 495,0        | 11 592,9        | 11 539,3        |
| Immobilisations corporelles                           | E.7    | 112,0           | 102,1           | 120,4           |
| Participations dans les entreprises associées         |        | 2,3             | 2,3             | 2,0             |
| Autres actifs financiers non courants                 | E.8    | 14,4            | 17,9            | 16,6            |
| Juste valeur des produits dérivés actifs non courants | E.13   | 28,4            | 28,5            | 26,6            |
| <b>Total actifs non courants</b>                      |        | <b>11 674,9</b> | <b>11 769,7</b> | <b>11 728,3</b> |
| <b>Actifs courants</b>                                |        |                 |                 |                 |
| Stocks et travaux en cours                            | E.12.1 | 12,6            | 13,4            | 12,6            |
| Clients et autres créances d'exploitation             | E.12.1 | 311,0           | 249,0           | 288,0           |
| Autres actifs courants                                | E.12.1 | 6,6             | 9,3             | 34,9            |
| Actifs d'impôt exigible                               |        | 9,0             | 25,7            | 16,0            |
| Juste valeur des produits dérivés actifs courants     | E.13   | 62,6            | 30,8            | 40,9            |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie            | E.13   | 19,2            | 26,8            | 8,8             |
| Disponibilités et équivalents de trésorerie           | E.13   | 55,1            | 147,2           | 77,9            |
| <b>Total actifs courants</b>                          |        | <b>476,1</b>    | <b>502,2</b>    | <b>479,1</b>    |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                   |        | <b>12 151,0</b> | <b>12 271,9</b> | <b>12 207,4</b> |

## ● Bilan consolidé passif

| <i>(en millions d'euros)</i>                           | Notes      | 30/06/2008      | 30/06/2007      | 31/12/2007      |
|--|------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                |            |                 |                 |                 |
| Capital social   | E.9.1      | 29,3            | 29,3            | 29,3            |
| Primes liées au Capital                                |            | 13,9            | 13,1            | 15,8            |
| Réserves consolidées                                   |            | 114,6           | 87,6            | (15,7)          |
| Résultat net - part du Groupe                          |            | 270,0           | 206,6           | 481,3           |
| Résultat enregistré directement en capitaux propres    | E.9.2      | 37,6            | 27,4            | 23,2            |
| <b>Capitaux propres - part du Groupe</b>               | <b>E.9</b> | <b>465,4</b>    | <b>364,0</b>    | <b>533,9</b>    |
| Intérêts minoritaires                                  | E.9.4      | 3,8             | 4,2             | 4,9             |
| <b>Total capitaux propres</b>                          |            | <b>469,2</b>    | <b>368,2</b>    | <b>538,8</b>    |
| <b>Passifs non courants</b>                            |            |                 |                 |                 |
| Provisions non courantes                               | E.11       | 183,3           | 209,0           | 222,2           |
| Emprunts obligataires                                  | E.13       | 1 610,8         |                 | 1 629,2         |
| Autres emprunts et dettes financières                  | E.13       | 7 444,9         | 10 102,7        | 7 921,6         |
| Juste valeur des produits dérivés passifs non courants | E.13       | 10,2            |                 | 2,4             |
| Autres passifs non courants                            |            | 6,0             | 10,0            | 6,3             |
| Impôts différés passifs                                |            | 177,4           | 181,4           | 175,5           |
| <b>Total passifs non courants</b>                      |            | <b>9 432,6</b>  | <b>10 503,1</b> | <b>9 957,2</b>  |
| <b>Passifs courants</b>                                |            |                 |                 |                 |
| Provisions courantes                                   | E.12.2     | 63,0            | 52,6            | 68,4            |
| Fournisseurs   | E.12.1     | 44,7            | 32,3            | 53,4            |
| Juste valeur des produits dérivés passifs courants     | E.13       | 13,5            | 37,3            | 40,7            |
| Autres passifs courants                                | E.12.1     | 493,9           | 458,8           | 501,4           |
| Passifs d'impôt exigible                               |            | 12,3            | 0,1             | 11,9            |
| Dettes financières courantes                           | E.13       | 1 621,8         | 819,5           | 1 034,8         |
| Trésorerie passive                                     | E.13       |                 |                 | 0,8             |
| <b>Total passifs courants</b>                          |            | <b>2 249,2</b>  | <b>1 400,6</b>  | <b>1 711,4</b>  |
| <b>TOTAL PASSIFS &amp; CAPITAUX PROPRES</b>            |            | <b>12 151,0</b> | <b>12 271,9</b> | <b>12 207,4</b> |

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2008 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2007 | Exercice<br>2007  |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>Résultat net consolidé (y compris les intérêts minoritaires)</b>   | <b>270,9</b>                     | <b>207,2</b>                     | <b>482,6</b>      |
| Dotations nettes aux amortissements   | 274,5                            | 271,3                            | 541,0             |
| Dotations nettes aux provisions   | (43,9)                           | 21,0                             | 45,0              |
| Païement en actions (IFRS 2) et autres retraitements  | (3,0)                            | (6,4)                            | (2,2)             |
| Résultat sur cessions   | 1,9                              | 4,0                              | 8,3               |
| Quote-part de résultat des entreprises associées, dividendes des sociétés non consolidées et résultat des activités en cours de cession | (0,4)                            | 0,6                              | 0,7               |
| Coûts d'emprunt immobilisés   | (4,6)                            | (5,3)                            | (16,1)            |
| Coût de l'endettement financier net comptabilisé  | 267,2                            | 245,9                            | 524,8             |
| Charges d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisées  | 121,9                            | 113,9                            | 257,5             |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts</b>   | <b>884,5</b>                     | <b>852,2</b>                     | <b>1 841,6</b>    |
| Variations du BFR et des provisions courantes (cf. note E.12.1)   | 1,2                              | 37,5                             | 20,7              |
| Impôts payés  | (119,3)                          | (172,5)                          | (311,3)           |
| Intérêts financiers nets payés  | (293,5)                          | (289,8)                          | (500,2)           |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité I</b>   | <b>472,9</b>                     | <b>427,4</b>                     | <b>1 050,8</b>    |
| Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles   | (4,7)                            | (5,6)                            | (9,0)             |
| Cession des immobilisations corporelles et incorporelles  |                                  |                                  | 0,6               |
| Investissements en immobilisations du domaine concédé (net de subventions reçues)   | (226,2)                          | (215,2)                          | (402,6)           |
| Cession des immobilisations du domaine concédé  |                                  | 0,9                              |                   |
| Acquisition de titres de participation (consolidés et non consolidés)   | (5,2)                            |                                  |                   |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et non consolidées   | 0,2                              | 0,2                              | 0,4               |
| Autres  | (0,3)                            | 0,6                              | (0,2)             |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements II</b>   | <b>(236,2)</b>                   | <b>(219,1)</b>                   | <b>(410,8)</b>    |
| Dividendes payés  |                                  |                                  |                   |
| - aux actionnaires d'ASF (cf. note E.9.3)   | (346,5)                          | (3 672,6)                        | (3 776,5)         |
| - aux minoritaires des sociétés intégrées   | (1,3)                            | (1,1)                            | (1,1)             |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts  | 250,0                            | 3 042,1                          | 2 962,1           |
| Remboursements d'emprunts   | (316,3)                          | (131,3)                          | (465,5)           |
| Variation des autres dettes financières   | (1,8)                            |                                  |                   |
| Variation des lignes de crédit  | 155,0                            |                                  |                   |
| Variation des actifs de gestion de trésorerie   | 10,0                             | 46,7                             | 27,0              |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement III</b>   | <b>(250,9)</b>                   | <b>(716,2)</b>                   | <b>(1 254,0)</b>  |
| <b>Variation de la trésorerie nette I + II + III</b>  | <b>(14,2)</b>                    | <b>(507,9)</b>                   | <b>(614,0)</b>    |
| <b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>   | <b>77,1</b>                      | <b>626,3</b>                     | <b>626,3</b>      |
| Autres variations   | (7,8)                            | 28,8                             | 64,8              |
| <b>Trésorerie nette à la clôture</b>  | <b>55,1</b>                      | <b>147,2</b>                     | <b>77,1</b>       |
| Augmentation (diminution) des actifs financiers de gestion de trésorerie  | (10,0)                           | (46,7)                           | (27,0)            |
| (Émission) remboursement des emprunts   | 66,3                             | (2 910,8)                        | (2 496,6)         |
| Variation des lignes de crédit  | (155,0)                          |                                  |                   |
| Autres variations   | 60,1                             | 65,1                             | (47,8)            |
| <b>Variation de l'endettement net</b>   | <b>(60,6)</b>                    | <b>(3 371,5)</b>                 | <b>(3 120,6)</b>  |
| <b>Endettement net en début de période</b>  | <b>(10 475,3)</b>                | <b>(7 354,7)</b>                 | <b>(7 354,7)</b>  |
| <b>Endettement net en fin de période</b>  | <b>(10 535,9)</b>                | <b>(10 726,2)</b>                | <b>(10 475,3)</b> |

## Variation des capitaux propres consolidés

| (en millions d'euros)  | Capital social | Primes liées au capital | Réserves consolidées | Résultat net | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total            | Minoritaires | Total            |
|--|----------------|-------------------------|----------------------|--------------|---|------------------|--------------|------------------|
| <b>Capitaux propres 31/12/2006</b>   | <b>29,3</b>    | <b>860,1</b>            | <b>2 444,3</b>       | <b>475,3</b> | <b>(5,4)</b>  | <b>3 803,6</b>   | <b>4,7</b>   | <b>3 808,3</b>   |
| Affectation de résultat et dividendes distribués                                       |                | (841,0)                 | (2 356,3)            | (475,3)      |   | <b>(3 672,6)</b> | (1,1)        | <b>(3 673,7)</b> |
| Résultat net de l'exercice (a)   |                |                         |                      | 206,6        |   | <b>206,6</b>     | 0,6          | <b>207,2</b>     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur (b)                                |                |                         |                      |              | 32,3  | <b>32,3</b>      |              | <b>32,3</b>      |
| dont :   |                |                         |                      |              |   |                  |              |                  |
| - Actifs financiers disponibles à la vente   |                |                         |                      |              | 0,5   | <b>0,5</b>       |              | <b>0,5</b>       |
| - Couverture de flux de trésorerie   |                |                         |                      |              |   |                  |              |                  |
| dont total des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice 2007 (a) + (b) |                |                         |                      | 481,3        | 28,6  | <b>509,9</b>     | 1,3          | <b>511,2</b>     |
| Paievements en actions (IFRS 2)  |                | (6,0)                   |                      |              |   | <b>(6,0)</b>     |              | <b>(6,0)</b>     |
| Autres   |                |                         | (0,4)                |              |   | <b>(0,4)</b>     |              | <b>(0,4)</b>     |
| <b>Capitaux propres 30/06/2007</b>   | <b>29,3</b>    | <b>13,1</b>             | <b>87,6</b>          | <b>206,6</b> | <b>27,4</b>   | <b>364,0</b>     | <b>4,2</b>   | <b>368,2</b>     |

| (en millions d'euros)   | Capital social | Primes liées au capital | Réserves consolidées | Résultat net | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total            | Minoritaires | Total            |
|---|----------------|-------------------------|----------------------|--------------|---|------------------|--------------|------------------|
| <b>Capitaux propres 31/12/2006</b>  | <b>29,3</b>    | <b>860,1</b>            | <b>2 444,3</b>       | <b>475,3</b> | <b>(5,4)</b>  | <b>3 803,6</b>   | <b>4,7</b>   | <b>3 808,3</b>   |
| Affectation de résultat et dividendes distribués  |                | (841,0)                 | (2 460,0)            | (475,3)      |   | <b>(3 776,3)</b> | (1,1)        | <b>(3 777,4)</b> |
| Résultat net de l'exercice (a)  |                |                         |                      | 481,3        |   | <b>481,3</b>     | 1,3          | <b>482,6</b>     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur (b)   |                |                         |                      |              | 28,6  | <b>28,6</b>      |              | <b>28,6</b>      |
| dont :  |                |                         |                      |              |   |                  |              |                  |
| - Actifs financiers disponibles à la vente  |                |                         |                      |              | (0,6)   | <b>(0,6)</b>     |              | <b>(0,6)</b>     |
| - Couverture de flux de trésorerie  |                |                         |                      |              | 29,2  | <b>29,2</b>      |              | <b>29,2</b>      |
| dont total des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice 2007 (a) + (b)          |                |                         |                      | 481,3        | 28,6  | <b>509,9</b>     | 1,3          | <b>511,2</b>     |
| Paievements en actions (IFRS 2)   |                | (3,3)                   |                      |              |   | <b>(3,3)</b>     |              | <b>(3,3)</b>     |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>   | <b>29,3</b>    | <b>15,8</b>             | <b>(15,7)</b>        | <b>481,3</b> | <b>23,2</b>   | <b>533,9</b>     | <b>4,9</b>   | <b>538,8</b>     |
| Affectation de résultat et dividendes distribués  |                |                         | 134,9                | (481,3)      |   | <b>(346,4)</b>   | (1,3)        | <b>(347,7)</b>   |
| Résultat net de l'exercice (a)  |                |                         |                      | 270,0        |   | <b>270,0</b>     | 0,9          | <b>270,9</b>     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur (b)   |                |                         |                      |              | 14,4  | <b>14,4</b>      |              | <b>14,4</b>      |
| dont :  |                |                         |                      |              |   |                  |              |                  |
| - Actifs financiers disponibles à la vente  |                |                         |                      |              | (1,3)   | <b>(1,3)</b>     |              | <b>(1,3)</b>     |
| - Couverture de flux de trésorerie  |                |                         |                      |              | 15,7  | <b>15,7</b>      |              | <b>15,7</b>      |
| dont total des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice 2007 (a) + (b)          |                |                         |                      | 270,0        | 14,4  | <b>284,4</b>     | 0,9          | <b>285,3</b>     |
| Paievements en actions (IFRS 2)   |                | (1,9)                   |                      |              |   | <b>(1,9)</b>     |              | <b>(1,9)</b>     |
| Incidence des acquisitions de minoritaires postérieures à la prise de contrôle (cf. note E.9.4) |                |                         | (4,6)                |              |   | <b>(4,6)</b>     | (0,6)        | <b>(5,2)</b>     |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>   | <b>29,3</b>    | <b>13,9</b>             | <b>114,6</b>         | <b>270,0</b> | <b>37,6</b>   | <b>465,4</b>     | <b>3,8</b>   | <b>469,2</b>     |



# Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

|   |             |
|---|-------------|
| <b>A. Saisonnalité de l'activité</b>  | <b>p.17</b> |
| <b>B. Principes comptables et méthodes d'évaluation</b>   | <b>p.17</b> |
| <b>Note 1.</b> Principes généraux .....   | p.17        |
| <b>Note 2.</b> Méthodes de consolidation .....  | p.18        |
| <b>Note 3.</b> Règles et méthodes d'évaluation.....   | p.19        |
| <b>C. Informations sectorielles</b>   | <b>p.20</b> |
| <b>D. Notes relatives au compte de résultat</b>   | <b>p.21</b> |
| <b>Note 1.</b> Chiffre d'affaires .....   | p.21        |
| <b>Note 2.</b> Résultat opérationnel .....  | p.21        |
| <b>Note 3.</b> Charges et produits financiers.....  | p.22        |
| <b>Note 4.</b> Impôts sur les bénéfices .....   | p.22        |
| <b>Note 5.</b> Résultat par action .....  | p.22        |
| <b>E. Notes relatives au bilan</b>  | <b>p.22</b> |
| <b>Note 6.</b> Immobilisations incorporelles du domaine concédé .....                                     | p.22        |
| <b>Note 7.</b> Immobilisations corporelles .....  | p.24        |
| <b>Note 8.</b> Autres actifs financiers non courants .....  | p.24        |
| <b>Note 9.</b> Capitaux propres (hors paiement en actions) .....  | p.25        |
| <b>Note 10.</b> Paiement en actions .....   | p.26        |
| <b>Note 11.</b> Provisions non courantes .....  | p.27        |
| <b>Note 12.</b> Besoin en fonds de roulement et provisions courantes .....                                | p.28        |
| <b>Note 13.</b> Informations relatives à l'endettement financier net .....                                | p.30        |
| <b>Note 14.</b> Informations relatives à la gestion des risques financiers .....                          | p.32        |
| <b>Note 15.</b> Transactions avec les parties liées .....   | p.32        |
| <b>F. Événements postérieurs à la clôture</b>   | <b>p.33</b> |
| <b>Note 1.</b> Accord modifiant les modalités de prise en charge par ASF des mutuelles des retraités..... | p.33        |
| <b>Note 2.</b> Versement d'un acompte sur dividendes .....  | p.33        |
| <b>G. Litiges et arbitrages</b>   | <b>p.33</b> |

## A. Saisonnalité de l'activité

Statistiquement, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est un peu plus faible que celui du second semestre de l'année du fait de la saisonnalité. Au cours des derniers exercices il représentait environ 45 % du chiffre d'affaires de l'année. Le niveau du chiffre d'affaires et celui des résultats du premier semestre ne peuvent donc pas être extrapolés sur l'ensemble de l'exercice.

L'impact des facteurs saisonniers n'a fait l'objet d'aucune correction sur les comptes semestriels du Groupe.

Les produits et charges des activités ordinaires que le Groupe perçoit ou supporte de façon saisonnière, cyclique ou

occasionnelle sont pris en compte selon des règles identiques à celles retenues pour la clôture annuelle. Ils ne sont ni anticipés, ni différés à la date de l'arrêté intermédiaire.

Les charges et produits facturés sur une base annuelle (ex. redevances de brevets, licences) sont pris en compte sur la base d'une estimation annuelle au prorata de la période écoulée.

Les risques nés dans le semestre, y compris ceux dont le dénouement est prévu au second semestre de l'exercice, sont provisionnés à la clôture de la période.

## B. Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les principes comptables retenus pour la présentation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2008 en application du règlement européen n° 1602/2002 du 19 juillet 2002.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption de l'interprétation IFRIC 11 "Interprétation relative aux actions propres et transactions intragroupe".

L'application de cette interprétation n'a pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB à l'exception des normes et interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et non encore approuvées par l'Union européenne : IFRIC 12 "Concessions de

services" (cf. note B.3.3 "Interprétation relative aux contrats de concession") et IFRIC 14 "Limite des avantages économiques liés au surfinancement du régime et obligations de financement minimum".

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

- IAS 1 révisée "Présentation des états financiers" ;
- IAS 23 révisée "Coût d'emprunts" ;
- IFRS 8 "Segments opérationnels" ;
- IFRIC 13 "Programmes de fidélisation clients" ;
- IFRS 3 révisée "Regroupements d'entreprises (phase 2)";
- IAS 27 amendée "États financiers consolidés et individuels";
- IFRS 2 amendée "Conditions d'acquisition des droits et annulations";
- IAS 32 amendée "Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation".

Le processus de détermination des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe, pas à ce stade de l'analyse, d'impacts significatifs sur ses comptes consolidés.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 août 2008.

## 2. Méthodes de consolidation

### 2.1 Transactions entre actionnaires, acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires postérieures à la prise de contrôle

Dans le cadre de la révision de la norme IFRS 3 "Regroupements d'entreprises", publiée le 10 janvier 2008, l'IASB considère les acquisitions ou cessions d'intérêts minoritaires comme des transactions avec les actionnaires du Groupe. En vertu de cette approche, la différence entre le prix payé pour augmenter le pourcentage d'intérêt dans des entités déjà contrôlées et la quote-part complémentaire de capitaux propres ainsi acquise est enregistrée en capitaux propres du Groupe. De la même manière, une baisse du pourcentage d'intérêt du Groupe dans une entité restant contrôlée est traitée comptablement comme une opération de capitaux propres, sans impact sur le résultat.

Le Groupe ASF a décidé d'adopter l'approche retenue par l'IASB afin d'améliorer la qualité de son information financière

sur les transactions réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 et donc de les considérer comme des opérations de capitaux propres (cf. note E.9.4 Intérêts minoritaires).

### 2.2 Changement de présentation au 31 décembre 2007 : résultats des entreprises associées

Les normes IFRS imposent la présentation du résultat des entreprises associées sur une ligne spécifique du compte de résultat, mais ne précisent pas où cette ligne doit être classée. En outre, elles laissent la possibilité d'insérer des lignes et des sous-totaux complémentaires lorsqu'ils facilitent la compréhension de la performance de l'entreprise.

TransJamaican Highway, entreprise associée dans laquelle le Groupe exerce une influence notable est une société qui exerce une activité dans le métier d'ASF.

Afin d'améliorer plus encore l'information présentée sur son niveau de performance opérationnelle, le Groupe a décidé de présenter à compter de l'exercice clos au 31 décembre 2007 les résultats des entreprises associées entre le résultat opérationnel sur activité et le résultat opérationnel. Conformément aux dispositions d'IAS 8, ce changement de présentation a été appliqué aux données comparatives présentées.

| <i>(en millions d'euros)</i>                  | 30/06/2007<br>Publié | <i>(en millions d'euros)</i>                  | 30/06/2007<br>Retraité |
|---|----------------------|---|------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                     | <b>1 300,5</b>       | <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                     | <b>1 300,5</b>         |
| <b>Résultat opérationnel sur activité</b>     | <b>568,5</b>         | <b>Résultat opérationnel sur activité</b>     | <b>568,5</b>           |
| Paie ment en actions (IFRS 2)                 | (2,6)                | Paie ment en actions (IFRS 2)                 | (2,6)                  |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                  | <b>565,9</b>         | Résultats des entreprises associées           | (0,8)                  |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>    | <b>(245,9)</b>       | <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                  | <b>565,1</b>           |
| Autres produits et charges financiers         | 1,9                  | <b>Coût de l'endettement financier net</b>    | <b>(245,9)</b>         |
| Part du Groupe dans les entreprises associées | (0,8)                | Autres produits et charges financiers         | 1,9                    |
| Impôts sur les bénéfices                      | (113,9)              | Impôts sur les bénéfices                      | (113,9)                |
| <b>RÉSULTAT NET</b>                           | <b>207,2</b>         | <b>RÉSULTAT NET</b>                           | <b>207,2</b>           |
| Résultat net - Part des intérêts minoritaires | 0,6                  | Résultat net - Part des intérêts minoritaires | 0,6                    |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>          | <b>206,6</b>         | <b>Résultat net - part du Groupe</b>          | <b>206,6</b>           |

### 2.3 Périmètre de consolidation

Les sociétés dont ASF détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote permettant le contrôle sont consolidées par intégration globale. Cela concerne exclusivement la société Escota.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Seules les actions détenues dans la société TransJamaican Highway sont évaluées de cette manière.

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006.

## 2.4 Opérations intra-groupe

Les opérations et transactions réciproques d'actif et de passif, de produits et de charges entre entreprises intégrées sont éliminées dans les comptes consolidés. Cette élimination est réalisée :

- en totalité si l'opération est réalisée entre deux filiales ;
- à hauteur du pourcentage de détention de l'entreprise mise en équivalence dans le cas de résultat interne réalisé entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise mise en équivalence.

## 2.5 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Dans la plupart des cas, la monnaie de fonctionnement des sociétés correspond à la monnaie du pays concerné.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement est différente de la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe sont convertis au cours de clôture pour les éléments de bilan et au cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultat. Les écarts de conversion en résultant sont enregistrés en écart de conversion dans les réserves consolidées.

## 2.6 Opérations en monnaie étrangère

Les opérations en monnaie étrangère sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la clôture de la période, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en euros au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans la rubrique résultat de change et présentés en autres produits et charges financiers au compte de résultat.

Les pertes et gains de change sur les emprunts libellés en monnaie étrangère ou sur les produits dérivés de change utilisés à des fins de couverture des participations dans les filiales étrangères, sont enregistrés dans la rubrique des écarts de conversion dans les capitaux propres.

## 3. Règles et méthodes d'évaluation

### 3.1 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Le recours à des estimations concerne notamment les éléments suivants :

- valorisation des paiements en actions (charge IFRS 2) ;
- évaluations des engagements de retraite ;
- évaluations des provisions ;
- valorisation des instruments financiers à la juste valeur.

Ces estimations et hypothèses sont détaillées dans le rapport financier annuel consolidé 2007.

### 3.2 Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par le Groupe dans le cadre des arrêtés semestriels

#### 3.2.1 Évaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt du premier semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif de l'ensemble du Groupe estimé pour l'exercice 2008 (y compris la fiscalité différée). Ce taux est, le cas échéant, ajusté des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

#### 3.2.2 Engagements de retraites

En l'absence de variation significative de ces données au premier semestre 2008, il n'est pas effectué de calcul actuariel à la clôture des comptes consolidés semestriels résumés. La charge du semestre au titre des engagements de retraites est égale à la moitié de la charge nette calculée au titre de 2008 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2007.

### 3.3 Interprétation relative aux contrats de concession – IFRIC 12

L'IFRIC a publié, le 30 novembre 2006, son interprétation IFRIC 12 concernant le traitement comptable des contrats de concession, laquelle est en cours d'adoption par l'Union européenne :

- le champ d'application couvre les contrats de concession exploités dans le cadre d'un service public, pour lesquels le concédant est réputé exercer un contrôle sur les actifs exploités ;
  - les différents modèles comptables applicables sont déterminés en fonction des contreparties reçues par le concessionnaire :
- modèle de l'actif incorporel (" intangible asset model ") : l'actif concédé est comptabilisé en tant qu'immobilisation incorporelle dans le cas où le concessionnaire reçoit un droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) de la part des usagers, en contrepartie du financement, de la construction et de l'exploitation de l'infrastructure. Dans le cas où le concédant rémunère le concessionnaire en fonction de l'utilisation de l'infrastructure par les usagers, sans fournir aucune garantie sur les montants qui seront versés au concessionnaire (accord de simple "pass through ou

shadow toll"), le modèle de "l'actif incorporel" s'applique également,

- modèle de la créance financière ("financial asset model") : le droit du concessionnaire sur l'actif concédé est comptabilisé comme une créance financière portant intérêts dès lors qu'il dispose d'un droit contractuel inconditionnel à recevoir des paiements de la part du concédant, indépendamment de la fréquentation de l'infrastructure par les usagers,
- lorsque seule une part de l'investissement fait l'objet d'un engagement de paiement de la part du concédant, elle est comptabilisée en créance financière à hauteur du montant garanti par le concédant. Le solde non garanti est comptabilisé en tant qu'immobilisation incorporelle.

Les contrats d'ASF et d'Escota répondent à la définition du modèle de l'actif incorporel.

Le Groupe ASF a choisi de ne pas appliquer par anticipation, au 30 juin 2008.

L'application d'IFRIC 12 dans le Groupe ASF nécessitera une adaptation des règles et procédures comptables applicables aux contrats de concession, en particulier concernant les modalités de comptabilisation des provisions pour grosses réparations.

## C. Informations sectorielles

Le Groupe est géré en un seul secteur d'activité, l'activité de perception du péage à laquelle sont rattachées les redevances annexes (d'installations commerciales, de locations de mise à disposition de fibres optiques, de stations de télécommunications, d'emplacements de parking PL).

## D. Notes relatives au compte de résultat

### 1. Chiffre d'affaires

| (en millions d'euros)                                  | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 | 1 <sup>er</sup> semestre 2007 | Exercice 2007  |
|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires péages                              | 1 335,5                       | 1 274,1                       | 2 753,3        |
| Redevances des installations commerciales              | 18,5                          | 18,9                          | 42,6           |
| Redevances de fibres optiques et de télécommunications | 8,8                           | 7,5                           | 15,5           |
| <b>Chiffre d'affaires péages</b>                       | <b>1 362,8</b>                | <b>1 300,5</b>                | <b>2 811,4</b> |

### 2. Résultat opérationnel

| (en millions d'euros)  | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 | 1 <sup>er</sup> semestre 2007 | 31 décembre 2007 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| <b>Chiffres d'affaires</b>   | <b>1 362,8</b>                | <b>1 300,5</b>                | <b>2 811,4</b>   |
| <b>Produits des activités annexes</b>                                    | <b>3,5</b>                    | <b>4,0</b>                    | <b>6,8</b>       |
| Achats consommés   | (14,8)                        | (14,1)                        | (29,5)           |
| Services extérieurs (1)  | (71,9)                        | (75,1)                        | (177,2)          |
| Personnel intérimaire  | (2,4)                         | (2,5)                         | (6,9)            |
| Sous-traitance   | (3,7)                         | (4,7)                         | (8,8)            |
| Impôts et taxes  | (184,5)                       | (178,9)                       | (380,3)          |
| Charges de personnel   | (199,2)                       | (168,3)                       | (361,3)          |
| Autres produits et charges (1)   |                               | (3,1)                         | (6,6)            |
| Amortissements (2)   | (271,2)                       | (267,8)                       | (534,3)          |
| Dotations nettes aux provisions  | 42,7                          | (21,5)                        | (48,1)           |
| <b>Charges opérationnelles (avant éléments non récurrents et IFRS 2)</b> | <b>(705,0)</b>                | <b>(736,0)</b>                | <b>(1 553,0)</b> |
| <b>Résultat opérationnel sur activité</b>                                | <b>661,3</b>                  | <b>568,5</b>                  | <b>1 265,2</b>   |
| Paiement en actions (IFRS 2)   | (2,1)                         | (2,6)                         | (8,6)            |
| Résultats des entreprises associées (3)                                  | 0,2                           | (0,8)                         | (1,1)            |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>659,4</b>                  | <b>565,1</b>                  | <b>1 255,5</b>   |

(1) Reclassement des subventions d'exploitation et indemnités d'assurance reçues du poste Services extérieurs vers le poste Autres produits et charges.

(2) Nets de la quote-part de subventions d'investissement.

(3) Retraité conformément au changement de présentation décrit en note B.2.2 "Changement de présentation au 31 décembre 2007 : résultats des entreprises associées".

Le résultat opérationnel sur activité correspond à la mesure de la performance opérationnelle du Groupe avant effets des paiements en actions (IFRS 2). Il ressort à 661,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 (48,5 % du chiffre d'affaires) contre 568,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (43,7 % du chiffre d'affaires), en progression de 16,3 %.

Il intègre pour 32,3 millions d'euros l'impact de la modification des Accords d'entreprise signés par la société Escota et les organes représentatifs des salariés, relatifs au régime de couverture des frais de santé de ses salariés actifs et de ses retraités (cf. note E.11.2 sur les autres provisions non courantes).

Le résultat opérationnel qui s'élève à 659,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 565,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (respectivement 48,4 % et 43,5 % du chiffre d'affaires), est en hausse de 16,7 %. Il comprend le résultat des entreprises associées et la charge de paiement en actions.

La charge de paiement en actions relative aux avantages accordés aux salariés a été évaluée à 2,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 2,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

### 3. Charges et produits financiers

La présentation des charges et produits financiers se ventile de la façon suivante :

| (en millions d'euros)                            | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2008 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2007 | 31 décembre<br>2007 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Coût de l'endettement financier brut (*)         | (269,5)                          | (250,5)                          | (532,9)             |
| Produits financiers des placements de trésorerie | 2,3                              | 4,6                              | 8,1                 |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>       | <b>(267,2)</b>                   | <b>(245,9)</b>                   | <b>(524,8)</b>      |
| Autres produits financiers                       | 6,4                              | 6,0                              | 17,0                |
| Autres charges financières                       | (5,8)                            | (4,1)                            | (7,6)               |
| <b>Autres charges et produits financiers</b>     | <b>0,6</b>                       | <b>1,9</b>                       | <b>9,4</b>          |

(\*) Calculé au taux d'intérêt effectif.

Le coût de l'endettement financier s'élève à 267,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 245,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Les autres charges et produits financiers font ressortir un produit net de 0,6 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre un produit de 1,9 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

### 4. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt s'élève à 121,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, contre 113,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le taux effectif d'impôt hors incidence des paiements en actions est proche de 31,3 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 36,1 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

### 5. Résultat par action

Le nombre d'actions de la société est resté fixé à 230 978 001 depuis 2002. La société n'a pas acheté ses propres actions. Enfin, la société n'a émis aucun instrument susceptible de donner droit à des actions. Il en résulte que le nombre d'actions pondéré à prendre en considération pour le calcul au 1<sup>er</sup> semestre 2008 comme en 2007 du résultat par action tant de base que dilué est de 230 978 001. Le résultat de base par action est identique au résultat dilué par action.

## E. Notes relatives au bilan

### 6. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

#### 6.1 Engagements donnés au titre des contrats de concession

##### Obligations contractuelles d'investissement et de renouvellement :

Dans le cadre des contrats de concession qu'elles ont conclus, ASF et Escota se sont engagées à réaliser certains investissements d'infrastructure qu'elles sont destinées à exploiter, en tant que sociétés concessionnaires.

Des avenants aux contrats de concessions pour ASF et Escota et des contrats de plan définissant principalement les investissements à réaliser et le dispositif tarifaire applicable pour la période 2007-2011 sur les réseaux correspondants ont été signés en 2007. Disposant d'un cadre contractuel bien défini, ASF et Escota bénéficient d'une bonne visibilité sur leurs perspectives.

Au 30 juin 2008, les investissements prévus, pour l'année en cours et les 3 prochaines années, dans le cadre de contrats de concession sont de 2,8 milliards d'euros, dont 0,9 milliard d'euros pour Lyon Balbigny.

Ces investissements du Groupe sont financés par tirage sur les lignes de crédit disponibles, par souscription de nouveaux emprunts auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) et sur le marché obligataire.

La section de l'autoroute A89 reliant Balbigny à la Tour de Salvagny est prévu d'être réalisée par ASF d'ici fin 2012. Cette opération fait l'objet d'un recours formulé par deux associations qui demandent au Conseil d'État de résilier l'avenant n° 11 au contrat de concession ASF (cf. note G "Litiges et arbitrages").

## 6.2 Ventilation des immobilisations incorporelles du domaine concédé

| <i>(en millions d'euros)</i> | Coûts des infrastructures | Avances et Encours | Subventions d'investissements | Total           |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>Valeur brute</b>          |                           |                    |                               |                 |
| <b>Au 01/01/2007</b>         | <b>16 489,7</b>           | <b>486,0</b>       | <b>(242,9)</b>                | <b>16 732,8</b> |
| Acquisitions de l'exercice   | 45,6                      | 314,1              | (25,7)                        | 334,0           |
| Sorties de l'exercice        | (1,2)                     |                    | 0,1                           | (1,1)           |
| Autres mouvements            | 76,2                      | (80,0)             | 6,7                           | 2,9             |
| <b>Au 31/12/2007</b>         | <b>16 610,3</b>           | <b>720,1</b>       | <b>(261,8)</b>                | <b>17 068,6</b> |
| Acquisitions de l'exercice   | 16,9                      | 169,6              | (0,9)                         | 185,6           |
| Sorties de l'exercice        | (1,0)                     |                    | 7,0                           | 6,0             |
| Autres mouvements            | 306,3                     | (308,7)            | (1,6)                         | (4,0)           |
| <b>Au 30/06/2008</b>         | <b>16 932,5</b>           | <b>581,0</b>       | <b>(257,3)</b>                | <b>17 256,2</b> |
| <b>Amortissements</b>        |                           |                    |                               |                 |
| <b>Au 01/01/2007</b>         | <b>5 152,5</b>            |                    | <b>(80,6)</b>                 | <b>5 071,9</b>  |
| Amortissements de la période | 459,3                     |                    | (6,3)                         | 453,0           |
| Sorties de l'exercice        | (0,6)                     |                    |                               | (0,6)           |
| Autres mouvements            | 0,7                       |                    | 4,3                           | 5,0             |
| <b>Au 31/12/2007</b>         | <b>5 611,9</b>            |                    | <b>(82,6)</b>                 | <b>5 529,3</b>  |
| Amortissements de la période | 235,4                     |                    | (3,2)                         | 232,2           |
| Sorties de l'exercice        | (0,3)                     |                    |                               | (0,3)           |
| Autres mouvements            |                           |                    |                               |                 |
| <b>Au 30/06/2008</b>         | <b>5 846,9</b>            | <b>0,0</b>         | <b>(85,8)</b>                 | <b>5 761,2</b>  |
| <b>Valeur nette</b>          |                           |                    |                               |                 |
| <b>Au 01/01/2007</b>         | <b>11 337,2</b>           | <b>486,0</b>       | <b>(162,3)</b>                | <b>11 660,9</b> |
| <b>Au 31/12/2007</b>         | <b>10 998,4</b>           | <b>720,1</b>       | <b>(179,2)</b>                | <b>11 539,3</b> |
| <b>Au 30/06/2008</b>         | <b>11 085,6</b>           | <b>581,0</b>       | <b>(171,5)</b>                | <b>11 495,0</b> |

Les investissements dans le domaine concédé du Groupe ASF pour la période s'élèvent à 185,6 millions d'euros (contre 334 millions d'euros pour 2007).

Les coûts d'emprunts incorporés durant la période dans le coût des immobilisations du domaine concédé avant leur mise en service s'élèvent à 4,6 millions d'euros (contre 16,1 millions d'euros pour 2007).

Les immobilisations en cours du domaine concédé s'élèvent à 581 millions d'euros au 30 juin 2008 (contre 720,1 millions d'euros au 31 décembre 2007).



## 7. Immobilisations corporelles

| <i>(en millions d'euros)</i> | Installations<br>techniques<br>Matériels<br>et outillages | Autres<br>immobilisations<br>corporelles | Avances<br>et encours<br>sur Matériels<br>et autres | Subventions<br>d'investissements | Total        |
|------------------------------|---|--|---|----------------------------------|--------------|
| <b>Valeur brute</b>          |   |  |   |                                  |              |
| <b>Au 01/01/2007</b>         | <b>716,3</b>  | <b>164,0</b>                             | <b>46,2</b>   | <b>0,0</b>                       | <b>926,5</b> |
| Acquisitions de l'exercice   | 21,9  | 7,3                                      | 56,8  |                                  | 86,0         |
| Sorties de l'exercice        | (23,2)  | (16,6)                                   |   |                                  | (39,8)       |
| Autres mouvements            | 26,8  | 3,8                                      | (26,4)  | (6,7)                            | (2,5)        |
| <b>Au 31/12/2007</b>         | <b>741,8</b>  | <b>158,5</b>                             | <b>76,6</b>   | <b>(6,7)</b>                     | <b>970,2</b> |
| Acquisitions de l'exercice   | 7,0   | 2,2                                      | 13,6  |                                  | 22,8         |
| Sorties de l'exercice        | (5,7)   | (4,9)                                    |   |                                  | (10,7)       |
| Autres mouvements            | 8,1   | 0,4                                      | (6,2)   | 1,6                              | 4,0          |
| <b>Au 30/06/2008</b>         | <b>751,2</b>  | <b>156,2</b>                             | <b>84,0</b>   | <b>(5,1)</b>                     | <b>986,3</b> |
| <b>Amortissements</b>        |   |  |   |                                  |              |
| <b>Au 01/01/2007</b>         | <b>692,9</b>  | <b>123,7</b>                             | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>                       | <b>816,6</b> |
| Amortissements de la période | 57,0  | 15,8                                     |   | (0,4)                            | 72,4         |
| Sorties de l'exercice        | (19,2)  | (15,7)                                   |   |                                  | (34,9)       |
| Autres mouvements            |   |  |   | (4,3)                            | (4,3)        |
| <b>Au 31/12/2007</b>         | <b>730,7</b>  | <b>123,8</b>                             |   | <b>(4,7)</b>                     | <b>849,8</b> |
| Amortissements de la période | 27,6  | 7,0                                      |   |                                  | 34,6         |
| Sorties de l'exercice        | (5,5)   | (4,5)                                    |   |                                  | (10,0)       |
| Autres mouvements            | 0,4   | (0,4)                                    |   |                                  |              |
| <b>Au 30/06/2008</b>         | <b>753,2</b>  | <b>125,8</b>                             | <b>0,0</b>  | <b>(4,7)</b>                     | <b>874,3</b> |
| <b>Valeur nette</b>          |   |  |   |                                  |              |
| <b>Au 01/01/2007</b>         | <b>23,4</b>   | <b>40,3</b>                              | <b>46,2</b>   | <b>0,0</b>                       | <b>109,9</b> |
| <b>Au 31/12/2007</b>         | <b>11,1</b>   | <b>34,7</b>                              | <b>76,6</b>   | <b>(2,0)</b>                     | <b>120,4</b> |
| <b>Au 30/06/2008</b>         | <b>(1,9)</b>  | <b>30,4</b>                              | <b>84,0</b>   | <b>(0,4)</b>                     | <b>112,0</b> |

Les investissements de la période au titre des immobilisations corporelles réalisés par le Groupe ASF s'élèvent à 22,8 millions d'euros (contre 86 millions d'euros pour 2007).

Les immobilisations corporelles comprennent des immobilisations en cours non mises en service pour 84 millions d'euros au 30 juin 2008 (contre 76,6 millions d'euros au 31 décembre 2007).

## 8. Autres actifs financiers non courants

| <i>(en millions d'euros)</i>                                     | 30/06/2008  | 31/12/2007  |
|--|-------------|-------------|
| Actifs disponibles à la vente                                    | 8,6         | 10,6        |
| Prêts et créances au coût amorti                                 | 5,8         | 6,0         |
| <b>Autres actifs financiers non courants</b>                     | <b>14,4</b> | <b>16,6</b> |
| <b>Juste valeur des produits dérivés actifs non courants (*)</b> | <b>28,4</b> | <b>26,6</b> |
| <b>Total</b>   | <b>42,8</b> | <b>43,2</b> |

(\*) Voir note E. 14 "Informations relatives à la gestion des risques financiers".

Les actifs disponibles à la vente s'élèvent à 8,6 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 10,6 millions d'euros au 31 décembre 2007. Ils concernent des titres de participations cotés pour 3,5 millions d'euros et des titres de participation non cotés pour 5,1 millions d'euros dans les filiales dont les données financières sont inférieures aux seuils de consolidation retenus par le Groupe.

Les prêts et créances, évalués au coût amorti, s'élèvent à 5,8 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 6 millions d'euros au 31 décembre 2007. Ils comprennent principalement des prêts correspondant à la participation des sociétés à l'effort construction.

## 9. Capitaux propres (hors paiement en actions)

### 9.1 Actions

Le nombre d'actions de la société est resté fixé à 230 978 001 depuis 2002 (voir note D.5 "Résultat par action"). La société n'a pas acheté ses propres actions. Enfin, la société n'a émis aucun instrument susceptible de donner droit à des actions.

### 9.2 Éléments constatés directement en capitaux propres

Les tableaux suivants détaillent par nature d'instruments financiers les mouvements sur ces éléments après impôts :

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30/06/2008  | 31/12/2007  |
|---|-------------|-------------|
| <b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>                     |             |             |
| Réserve à l'ouverture   | 2,3         | 3,2         |
| Variations de juste valeur de la période                            | (2,0)       | (0,9)       |
| <b>Réserve de clôture</b>   | <b>0,3</b>  | <b>2,3</b>  |
| <b>Couverture de flux de trésorerie</b>                             |             |             |
| Réserve à l'ouverture   | 33,0        | ( 11,4)     |
| Variations de juste valeur de la période                            | 23,6        | 43,5        |
| Éléments de juste valeur constatés en résultat                      | 0,4         | 0,9         |
| <b>Réserve de clôture</b>   | <b>57,0</b> | <b>33,0</b> |
| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30/06/2008  | 31/12/2007  |
| <b>Total des éléments constatés directement en capitaux propres</b> |             |             |
| Réserve brute   | 57,3        | 35,3        |
| Effet impôt associé   | (19,7)      | (12,1)      |
| Réserve nette d'impôt   | 37,6        | 23,2        |

Au total, l'impôt associé aux éléments directement comptabilisés en capitaux propres a une incidence négative de 7,6 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 (contre une incidence négative de 14,9 millions d'euros en 2007).

### 9.3 Dividendes

Le Groupe ASF a procédé au versement du solde du dividende de l'exercice 2007 (346,5 millions d'euros) en mai 2008.

Les dividendes versés au titre de l'exercice 2007 s'analysent de la façon suivante :

|  | Année 2007 |
|--|------------|
| <b>Acompte sur dividende (versé en septembre 2007 au titre de 2007)</b>  |            |
| <b>Montant (en millions d'euros) (I)</b>                                 | 103,9      |
| Par action en euros  | 0,45       |
| <b>Solde du dividende distribué (versé en mai 2008 au titre de 2007)</b> |            |
| <b>Montant (en millions d'euros) (II)</b>                                | 346,5      |
| Par action en euros  | 1,50       |
| <b>Dividende net global attribué à chaque action</b>                     |            |
| <b>Montant (en millions d'euros) (I) + (II)</b>                          | 450,4      |
| Par action en euros  | 1,95       |

### 9.4 Intérêts minoritaires

L'acquisition ou la cession d'intérêts minoritaires de sociétés déjà contrôlées par le Groupe sont analysées comme une transaction entre actionnaires et l'incidence de ces opérations est comptabilisée en capitaux propres (cf. note B.2.1 "Transactions entre actionnaires, acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires postérieures à la prise de contrôle").

Par conséquent, l'acquisition des intérêts minoritaires d'Escota (0,3 %) s'est traduite par une diminution des capitaux propres du Groupe sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 de 4,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, les intérêts minoritaires d'Escota (0,72 % du capital) s'élèvent à 3,8 millions d'euros (contre 4,9 millions d'euros au 31 décembre 2007).

## 10. Paiement en actions

### 10.1 Avantages en actions consentis par VINCI aux salariés du Groupe ASF

Depuis l'acquisition du Groupe ASF par VINCI au mois de mars 2006, les salariés d'ASF et d'Escota bénéficient de plans d'options d'achat, de plans d'actions gratuites et du plan d'épargne Groupe octroyés par la société mère VINCI.

La charge globale comptabilisée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 au titre des paiements en actions s'est élevée à 2,1 millions d'euros dont 0,5 million d'euros au titre du plan d'épargne Groupe, contre 8,6 millions d'euros au 31 décembre 2007 dont 6,1 millions d'euros au titre du plan d'épargne Groupe.

Concernant le plan d'épargne Groupe, le Conseil d'administration de VINCI définit les conditions de souscription conformément aux autorisations de l'assemblée générale. Pour la France, VINCI procède trois fois par an à des augmentations de capital réservées aux salariés, avec un prix de souscription comportant une décote limitée à 10 % par rapport au cours de bourse. Les souscripteurs bénéficient d'un abondement de leur entreprise plafonné à 3 500 euros par an. Les avantages ainsi consentis aux salariés du Groupe sont comptabilisés en résultat et évalués conformément à IFRS 2 sur la base des hypothèses suivantes :

- durée de la période de souscription : 4 mois ;
- durée de la période d'indisponibilité : 5 ans à compter de la fin de période de souscription.

## 11. Provisions non courantes

| (en millions d'euros)           | Note   | 30/06/2008   | 31/12/2007   |
|---------------------------------|--------|--------------|--------------|
| Provisions pour retraite        | E.11.1 | 3,1          | 3,4          |
| Autres provisions non courantes | E.11.2 | 180,2        | 218,8        |
| <b>Total</b>                    |        | <b>183,3</b> | <b>222,2</b> |

### 11.1 Provisions pour retraite

Les provisions pour engagements de retraite s'élevaient au 30 juin 2008 à 3,8 millions d'euros (dont 3,1 millions d'euros à plus d'un an) contre 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2007 (dont 3,4 millions d'euros à plus d'un an). Elles comprennent, d'une part, les provisions au titre des indemnités de départ à la retraite et, d'autre part, les provisions au titre des engagements de retraite complémentaires. La part à moins d'un an de ces provisions, respectivement 0,7 million d'euros et 1,4 million d'euros au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007 est présentée au bilan en autres passifs courants.

Le Groupe n'a pas mis à jour au 30 juin 2008 l'évaluation actuarielle de la dette au cours de cette période car aucune modification du régime ni évolution significative des conditions du marché ne sont intervenues au cours du premier semestre 2008.

La charge comptabilisée au premier semestre 2008 au titre des retraites est égale à 50 % de la charge projetée pour l'exercice 2008 nette déterminée de manière actuarielle au 31 décembre 2007.

### 11.2 Autres provisions non courantes

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 et de l'exercice 2007, les autres provisions non courantes figurant au passif du bilan ont évolué comme suit :

| (en millions d'euros)                         | Ouverture de l'exercice | Dotations    | Utilisations  | Autres reprises non utilisées | Varations de périmètre et divers | Variation de la part à moins d'un an non courant | Clôture de l'exercice |
|---|-------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|----------------------------------|--|-----------------------|
| <b>01/01/2007</b>                             |                         |              |               |                               |                                  |  |                       |
| Autres avantages au personnel                 | 96,6                    | 50,5         | (1,8)         |                               | 0,3                              |  | 145,6                 |
| Grosses réparations                           | 96,7                    | 33,5         | (38,5)        |                               |                                  |  | 91,7                  |
| Autres risques                                | 52,3                    | 19,5         | (19,5)        |                               |                                  | 3,9  | 56,2                  |
| Actualisation provisions non courantes        | (4,0)                   |              |               |                               | (0,2)                            |  | (4,2)                 |
| Reclassement part à moins d'un an non courant | (56,9)                  |              |               |                               |                                  | (13,6)   | (70,5)                |
| <b>31/12/2007</b>                             | <b>184,7</b>            | <b>103,5</b> | <b>(59,8)</b> | <b>0,0</b>                    | <b>0,1</b>                       | <b>(9,7)</b>                                     | <b>218,8</b>          |
| Autres avantages au personnel                 | 145,6                   | 31,4         | (3,8)         | (55,9)                        |                                  |  | 117,3                 |
| Grosses réparations                           | 91,7                    | 14,0         | (13,5)        |                               |                                  |  | 92,2                  |
| Autres risques                                | 56,2                    | 1,2          | (11,4)        | (0,5)                         | (0,2)                            |  | 45,3                  |
| Actualisation provisions non courantes        | (4,2)                   |              |               |                               |                                  |  | (4,2)                 |
| Reclassement part à moins d'un an non courant | (70,5)                  |              |               |                               |                                  | 0,1  | (70,4)                |
| <b>30/06/2008</b>                             | <b>218,8</b>            | <b>46,6</b>  | <b>(28,7)</b> | <b>(56,4)</b>                 | <b>(0,2)</b>                     | <b>0,1</b>                                       | <b>180,2</b>          |

### Autres avantages au personnel

La diminution des autres avantages au personnel est liée à la renégociation, par Escota, de ses accords d'entreprise avec ses partenaires sociaux. Dans ce cadre, Escota a conclu un nouvel accord relatif au régime des mutuelles de santé. Ce nouvel accord, signé le 29 février 2008, laisse inchangés les engagements pris envers les retraités. Pour les salariés actifs, le dispositif de couverture aux frais de santé

post-emploi est progressivement remplacé par un nouveau régime d'indemnités de départ à la retraite complémentaire dont le capital est indexé sur l'évolution du plafond de la sécurité sociale. Ce nouvel accord se traduit par une diminution nette des engagements envers les salariés en activité de 32,3 millions d'euros, entraînant une reprise de provision de même montant dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## 12. Besoin en fonds de roulement et provisions courantes

### 12.1 Variation du besoin en fonds de roulement

| (en millions d'euros)   | 30/06/2008     | 30/06/2007     | 31/12/2007     | Variations 30/06/2008 - 31/12/2007 |                                     |                   |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|   |                |                |                | liées à l'activité                 | créances/dettes sur immobilisations | Autres variations |
| Stocks et travaux en cours (en valeur nette)                              | 12,6           | 13,4           | 12,6           |                                    |                                     |                   |
| Clients et autres créances d'exploitation                                 | 311,0          | 249,0          | 288,0          | 30,0                               | (7,0)                               |                   |
| Autres actifs courants  | 6,6            | 9,3            | 34,9           | (28,3)                             |                                     |                   |
| <b>Stocks et créances d'exploitation (I)</b>                              | <b>330,2</b>   | <b>271,7</b>   | <b>335,5</b>   | <b>1,7</b>                         | <b>(7,0)</b>                        | <b>0,0</b>        |
| Dettes fournisseurs   | (44,7)         | (32,3)         | (53,4)         | 8,7                                |                                     |                   |
| Autres passifs courants   | (493,9)        | (458,8)        | (501,4)        | (11,6)                             | 23,7                                | (4,6)             |
| <b>Fournisseurs et autres dettes d'exploitation (II)</b>                  | <b>(538,6)</b> | <b>(491,1)</b> | <b>(554,8)</b> | <b>(2,9)</b>                       | <b>23,7</b>                         | <b>(4,6)</b>      |
| <b>Besoin en fonds de roulement (avant provisions courantes) (I + II)</b> | <b>(208,4)</b> | <b>(219,4)</b> | <b>(219,3)</b> | <b>(1,2)</b>                       | <b>16,7</b>                         | <b>(4,6)</b>      |
| <b>Provisions courantes</b>   | <b>(63,0)</b>  | <b>(68,4)</b>  | <b>(68,4)</b>  | <b>0,0</b>                         | <b>0,0</b>                          | <b>0,0</b>        |
| dont la part à moins d'un an des provisions non courantes                 | (59,9)         | (52,6)         | (65,4)         |                                    |                                     | 5,5               |
| <b>Besoin en fonds de roulement (après provisions courantes)</b>          | <b>(271,4)</b> | <b>(287,8)</b> | <b>(287,7)</b> | <b>(1,2)</b>                       | <b>16,7</b>                         | <b>(4,6)</b>      |

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité comprend les actifs et passifs courants liés à l'exploitation, à l'exclusion des actifs et passifs d'impôt exigibles et des autres actifs et passifs courants à caractère financier.

## 12.2 Analyse des provisions courantes

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 et de l'exercice 2007, les provisions courantes figurant au passif du bilan ont évolué comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i>                  | Ouverture   | Dotations  | Utilisations | Autres reprises non utilisées | Variations de périmètre et divers | Variation de la part à moins d'un an non courant | Clôture     |
|---|-------------|------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|--|-------------|
| <b>01/01/2007</b>                             |             |            |              |                               |                                   |  |             |
| Restructuration                               |             | 2,1        |              |                               |                                   |  | 2,1         |
| Autres risques courants                       | 0,6         | 0,3        |              |                               |                                   |  | 0,9         |
| Reclassement part à moins d'un an non courant | 50,9        |            |              |                               |                                   | 14,5   | 65,4        |
| <b>31/12/2007</b>                             | <b>51,5</b> | <b>2,4</b> | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>                    | <b>0,0</b>                        | <b>14,5</b>                                      | <b>68,4</b> |
| Restructuration                               | 2,1         | 2,4        | (1,8)        |                               |                                   |  | 2,7         |
| Autres risques courants                       | 0,9         |            | (0,5)        |                               |                                   |  | 0,4         |
| Reclassement part à moins d'un an non courant | 65,4        |            |              |                               |                                   | (5,5)  | 59,9        |
| <b>30/06/2008</b>                             | <b>68,4</b> | <b>2,4</b> | <b>(2,3)</b> | <b>0,0</b>                    | <b>0,0</b>                        | <b>(5,5)</b>                                     | <b>63,0</b> |

Les provisions courantes, rattachées directement au cycle d'exploitation, s'élèvent à 63 millions d'euros (y compris la part à moins d'un an des provisions non courantes) au 30 juin 2008 contre 68,4 millions d'euros au 31 décembre 2007. Elles

concernent majoritairement la part à moins d'un an des provisions afférentes aux grosses réparations et certains coûts non récurrents de réorganisation et de mesures sociales.

### 13 Informations relatives à l'endettement financier net

L'endettement financier net, tel que défini par le Groupe, s'analyse comme suit :

|   | 30/06/2008       |      |                  |      |                   | 31/12/2007       |      |                  |      |                   |
|---|------------------|------|------------------|------|-------------------|------------------|------|------------------|------|-------------------|
|   | Non<br>courant   | réf. | Courant (*)      | réf. | Total             | Non<br>courant   | réf. | Courant (*)      | réf. | Total             |
| <i>(en millions d'euros)</i>  |                  |      |                  |      |                   |                  |      |                  |      |                   |
| Emprunts obligataires   | (1 610,8)        | (1)  | (88,1)           | (3)  | (1 698,9)         | (1 629,2)        | (1)  | (44,3)           | (3)  | (1 673,5)         |
| Emprunts inflation  | (388,4)          | (2)  | (14,3)           | (3)  | (402,7)           | (377,8)          | (2)  | (5,9)            | (3)  | (383,7)           |
| Autres emprunts<br>bancaires et autres dettes   | (7 056,5)        | (2)  | (760,6)          | (3)  | (7 817,1)         | (7 543,8)        | (2)  | (980,1)          | (3)  | (8 523,9)         |
| <b>Dettes financières<br/>long terme</b>  | <b>(9 055,7)</b> |      | <b>(863,0)</b>   |      | <b>(9 918,7)</b>  | <b>(9 550,8)</b> |      | <b>(1 030,3)</b> |      | <b>(10 581,1)</b> |
| Autres dettes financières<br>courantes  |                  |      | (751,1)          | (3)  | (751,1)           |                  |      |                  | (3)  |                   |
| Comptes courants<br>financiers  |                  |      | (7,7)            | (3)  | (7,7)             |                  |      | (4,5)            | (3)  | (4,5)             |
| <b>I - Dettes financières<br/>brutes</b>  | <b>(9 055,7)</b> |      | <b>(1 621,8)</b> |      | <b>(10 677,5)</b> | <b>(9 550,8)</b> |      | <b>(1 034,8)</b> |      | <b>(10 585,6)</b> |
| Découverts bancaires  |                  |      |                  | (6)  |                   |                  |      | (0,8)            | (6)  | (0,8)             |
| <b>II - Trésorerie Passive</b>  |                  |      | <b>0,0</b>       |      |                   |                  |      | <b>(0,8)</b>     |      | <b>(0,8)</b>      |
| <i>dont : Incidence des<br/>couvertures de juste<br/>valeurs</i>                          | 6,8              |      |                  |      | 6,8               | (11,7)           |      |                  |      | (11,7)            |
| Dettes financières brutes<br>avant incidence de juste<br>valeur                           | (9 062,5)        |      | (1 621,8)        |      | (10 684,3)        | (9 539,1)        |      | (1 034,8)        |      | (10 573,9)        |
| Comptes courants<br>financiers  |                  |      | 8,1              | (7)  | 8,1               |                  |      | 7,6              | (7)  | 7,6               |
| Actifs financiers de<br>gestion de trésorerie<br>courante non équivalent<br>de trésorerie |                  |      | 11,1             | (7)  | 11,1              |                  |      | 1,2              | (7)  | 1,2               |
| Équivalent de trésorerie  |                  |      | 37,8             | (8)  | 37,8              |                  |      | 66,0             | (8)  | 66,0              |
| Disponibilités  |                  |      | 17,3             | (8)  | 17,3              |                  |      | 11,9             | (8)  | 11,9              |
| <b>III - Actifs financiers</b>  |                  |      | <b>74,3</b>      |      | <b>74,3</b>       |                  |      | <b>86,7</b>      |      | <b>86,7</b>       |
| Instruments dérivés<br>passifs  | (10,2)           | (4)  | (13,5)           | (5)  | (23,7)            | (2,4)            | (4)  | (40,7)           | (5)  | (43,1)            |
| Instruments dérivés actifs  | 28,4             | (9)  | 62,6             | (10) | 91,0              | 26,6             | (9)  | 40,9             | (10) | 67,5              |
| <b>IV - Instruments<br/>dérivés</b>   | <b>18,2</b>      |      | <b>49,1</b>      |      | <b>67,3</b>       | <b>24,2</b>      |      | <b>0,2</b>       |      | <b>24,4</b>       |
| <b>Endettement financier<br/>net (I + II + III + IV)</b>                                  | <b>(9 037,5)</b> |      | <b>(1 498,4)</b> |      | <b>(10 535,9)</b> | <b>(9 526,6)</b> |      | <b>(948,7)</b>   |      | <b>(10 475,3)</b> |
| <i>dont Trésorerie nette :</i>  |                  |      | 55,1             |      | 55,1              |                  |      | 77,1             |      | 77,1              |
| <i>Équivalents de trésorerie<br/>et disponibilités</i>                                    |                  |      | 55,1             |      | 55,1              |                  |      | 77,9             |      | 77,9              |
| <i>Découverts bancaires</i>   |                  |      |                  |      |                   |                  |      | (0,8)            |      | (0,8)             |

(\*) Part courante incluant les intérêts courus non échus.

Au 30 juin 2008, le Groupe ASF affiche un endettement financier net de 10,54 milliards d'euros (contre 10,48 milliards d'euros au 31 décembre 2007).

**Réconciliation de l'endettement financier net avec les postes du bilan :**

| <i>(en millions d'euros)</i>                           | réf. | 30/06/2008        | 31/12/2007        |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Emprunts obligataires                                  | (1)  | (1 610,8)         | (1 629,2)         |
| Autres emprunts et dettes financières                  | (2)  | (7 444,9)         | (7 921,6)         |
| Dettes financières courantes                           | (3)  | (1 621,8)         | (1 034,8)         |
| Juste valeur des produits dérivés passifs non courants | (4)  | (10,2)            | (2,4)             |
| Juste valeur des produits dérivés passifs courants     | (5)  | (13,5)            | (40,7)            |
| Trésorerie passive                                     | (6)  |                   | (0,8)             |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie             | (7)  | 19,2              | 8,8               |
| Disponibilités et équivalent de trésorerie             | (8)  | 55,1              | 77,9              |
| Juste valeur des produits dérivés actifs non courants  | (9)  | 28,4              | 26,6              |
| Juste valeur des produits dérivés actifs courants      | (10) | 62,6              | 40,9              |
| <b>Endettement financier net</b>                       |      | <b>(10 535,9)</b> | <b>(10 475,3)</b> |

**13.1 Ressources et Liquidités**

Au 30 juin 2008, le Groupe disposait d'un montant de 3 066,2 millions d'euros de ressources disponibles, dont 66,2 millions d'euros de trésorerie nette gérée et 3 000 millions d'euros constitués de lignes de crédit à moyen terme confirmées non utilisées.

**13.1.1 Échéancier des dettes financières et des flux d'intérêts associés**

Au 30 juin 2008, la maturité moyenne de la dette financière du Groupe est de 7,18 ans (contre 7,2 ans au 31 décembre 2007).

**13.1.2 Trésorerie nette gérée**

La trésorerie nette gérée incluant les actifs financiers de gestion de trésorerie s'analyse comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30/06/2008  | 31/12/2007   |
|---|-------------|--------------|
| <b>Équivalents de trésorerie</b>  | <b>37,8</b> | <b>66,0</b>  |
| Valeurs mobilières de placement (OPCVM)   | 35,7        | 59,1         |
| Titres de créances négociables et obligataires ayant une maturité inférieure à 3 mois à l'origine | 2,1         | 6,9          |
| <b>Disponibilités</b>   | <b>17,3</b> | <b>11,9</b>  |
| <b>Découverts bancaires</b>   | <b>0,0</b>  | <b>(0,8)</b> |
| <b>Trésorerie nette</b>   | <b>55,1</b> | <b>77,1</b>  |
| <b>Actifs financiers de gestion de trésorerie courante</b>  | <b>11,1</b> | <b>1,2</b>   |
| Valeurs mobilières de placement (OPCVM)   |             |              |
| Titres de créances négociables et obligataires ayant une maturité inférieure à 3 mois à l'origine | 11,1        | 1,2          |
| <b>Trésorerie nette gérée</b>   | <b>66,2</b> | <b>78,3</b>  |

Les excédents de trésorerie sont gérés avec un objectif de rentabilité voisin de celui du marché monétaire, en évitant une prise de risque en capital et en conservant un niveau de volatilité faible au travers d'un système de contrôle des performances et des risques. Les supports d'investissements utilisés par le Groupe sont principalement des OPCVM ainsi que des titres de créances négociables (bons de caisse notamment) et assimilés. Ils sont évalués et comptabilisés à

leur juste valeur (voir le rapport financier annuel consolidé 2007 notes A.3.19 "Actifs financiers de gestion de trésorerie" et A.3.20 "Disponibilités et équivalents de trésorerie").

**13.1.3 Lignes de crédit et prêts à terme bancaires**

ASF dispose d'une ligne de crédit bancaire syndiquée de 1 milliard d'euros à échéance 2012, assortie de covenants financiers décrits dans le rapport financier annuel consolidé 2007



note 14.2.5 "Covenants financiers", mis en place par avenant en février 2006 lors de la privatisation d'ASF. Par ailleurs, ASF a signé le 18 décembre 2006 avec un pool bancaire un nouveau financement à 7 ans, d'un montant total de 3,5 milliards

d'euros comprenant une ligne de crédit revolver de 2 milliards décrit dans le rapport financier annuel consolidé 2007 note 14.2. "Gestion du risque de liquidité".

Le profil de maturités des lignes de crédit d'ASF au 30 juin 2008, est le suivant :

| (en millions d'euros) | Utilisations au<br>30/06/2008 | Autorisations au<br>30/06/2008 | Échéances |              |              |
|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------|--------------|--------------|
|                       |                               |                                | < 1 an    | de 1 à 5 ans | > 5 ans      |
| Crédit syndiqué       |                               | 1 000                          |           | 1 000        |              |
| Ligne crédit revolver |                               | 2 000                          |           |              | 2 000        |
| <b>Total</b>          | <b>0</b>                      | <b>3 000</b>                   | <b>0</b>  | <b>1 000</b> | <b>2 000</b> |

### 13.2 Covenants financiers

Certains contrats de financement comportent des clauses de défaut en cas de non respect des ratios financiers décrits dans

le rapport financier annuel consolidé 2007 en note.14.2.5 "Covenants financiers".

Au 30 juin 2008, les ratios sont respectés.

### 13.3 Notations de crédit

Le Groupe dispose des notations suivantes au 30 juin 2008 :

| Agence            | Long terme | Perspective | Court terme |
|-------------------|------------|-------------|-------------|
| Standard & Poor's | BBB+       | Négative    | A2          |
| Moody's           | Baa1       | Stable      | P2          |

## 14. Informations relatives à la gestion des risques financiers

L'exposition aux risques couverts au 30 juin 2008 est sensiblement identique à celle du 31 décembre 2007 décrite dans le rapport financier annuel consolidé 2007 en note C.15 "Informations relatives à la gestion des risques financiers".

## 15. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent :

- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de la direction ;
- les opérations avec les sociétés dans lesquelles VINCI exerce une influence notable ou détient un contrôle conjoint (ces transactions s'effectuent sur une base de prix de marché).

Au premier semestre 2008, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2007 (ces dernières sont mentionnées en note C.18 "Transactions avec les parties liées" du rapport financier annuel consolidé 2007).

## ● F. Événements postérieurs à la clôture

### 1. Accord modifiant les modalités de prise en charge par ASF des mutuelles des retraités

Dans le cadre de la renégociation de ses accords d'entreprise avec ses partenaires sociaux ASF a conclu un nouvel accord relatif au régime des mutuelles de santé. Ce nouvel accord, signé le 7 juillet 2008, se traduira en revanche par une diminution nette des engagements envers les salariés en activité. Il prendra effet à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

### 2. Versement d'un acompte sur dividendes

Le Conseil d'administration a arrêté les états financiers résumés semestriels consolidés au 30 juin 2008, le 28 août 2008 et décidé de verser un acompte sur dividende de 124 728 120,54 euros, soit pour chacune des 230 978 001 actions composant le capital social, un dividende de 0,54 euro, à valoir sur le dividende qui sera distribué au titre de l'exercice 2008 en cours.

## ● G. Litiges et arbitrages

À la connaissance de la société, les litiges mentionnés dans le rapport financier annuel consolidé 2007 en note E "Litiges et arbitrages" n'ont pas évolué de façon significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

# 3

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex

DELOITTE & ASSOCIES  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
B.P 136  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

### Période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Autoroutes du Sud de la France (ASF) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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 consolidés

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 consolidés semestriels 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, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Benoît LEBRUN

DELOITTE & ASSOCIES

Thierry BENOIT

# 4

## Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel

### Responsable du Rapport financier semestriel

Pierre Anjolras, Directeur Général d'ASF S.A.

### Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé présentés dans le Rapport financier semestriel 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 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Rueil-Malmaison, le 28 août 2008

**Pierre Anjolras**  
Directeur Général

Conception et réalisation :

 Labrador 01 53 06 30 80



**Siège social** : 9, place de l'Europe  
92851 Rueil-Malmaison Cedex  
**Téléphone** : 01 72 71 90 00  
**Internet** : [www.asf.fr](http://www.asf.fr)

