



## CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

**Euro 450,000,000 4.50 per cent. Bonds due March 2018  
to be assimilated (*assimilable*) and interchangeable for trading purposes with the existing  
Euro 500,000,000 4.50 per cent. Bonds due March 2018, issued on 28 March 2003 (ISIN: FR0000473217)**

**Issue Price: 98.805 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds, plus an amount corresponding to the accrued interest from, and including, 28 March, 2003 to, but excluding, 12 February 2004 at a rate of 3.946721 per cent. (calculated on the basis of the actual number of days elapsed)**

*The Euro 450,000,000 4.50 per cent. Bonds due 2018 (the "Bonds") of Caisse Nationale des Autoroutes (the "Issuer" or "CNA") will, upon listing, be assimilated (assimilables) and interchangeable for trading purposes with the Euro 500,000,000 4.50 per cent. Bonds due March 2018 issued on 28 March 2003 (the "Original Bonds") and will be redeemed at par on 28 March 2018. The Original Bonds are described in a prospectus dated 26 March 2003.*

*The Bonds, being denominated in euro, are deemed to be issued outside France for the purpose of article 131 quater of the Code général des impôts. See "Terms and Conditions of the Bonds - Tax Status and Redemption for Tax Reasons".*

*The Bonds bear interest from, and including, 28 March 2003 at the rate of 4.50 per cent. per annum payable annually in arrear on 28 March of each year. The first payment of interest will be made on 28 March 2004 for the period from, and including, 28 March 2003 to, but excluding, 28 March 2004.*

*Application has been made to list the Bonds on the Luxembourg Stock Exchange and on Euronext Paris S.A. ("Euronext Paris").*

*The Bonds will mature on 28 March 2018. CNA may (and in certain circumstances shall) redeem the Bonds, in whole but not in part, at any time before such date at par plus accrued interest, if any, in the event of certain changes in French tax laws or regulations as set out herein (see "Terms and Conditions of the Bonds – Tax Status and Redemption for Tax Reasons").*

*The Bonds will, upon issue on 12 February 2004, be entered in the books of Euroclear France which shall credit the accounts of the Account Holders (as defined in "Terms and Conditions of the Bonds - Form, Denomination and Title", below) including the depositary bank for Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Luxembourg") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear").*

*The Bonds will be issued in denominations of Euro 1,000 each and will at all times be represented in book entry form (dématérialisés) in compliance with article L.211-4 of the French Code monétaire et financier in the books of the Account Holders. No definitive Bonds will be issued.*

**HSBC CCF**

**CDC IXIS Capital Markets**

**BARCLAYS CAPITAL**

**BNP PARIBAS**

**CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ**

**DRESDNER KLEINWORT WASSERSTEIN**

**NATEXIS BANQUES POPULAIRES**

*The Issuer represents that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Bonds which is material in the context of the issue of the Bonds, that all such information is in every material respect true and accurate and not misleading, that to the best of its knowledge and belief and after having made all inquiries as it has considered necessary there are no other facts the omission of which would in the context of the issue and sale of the Bonds make any statement in this Prospectus misleading in any material respect and that all reasonable enquiries have been made to ascertain such facts and to ensure the accuracy of all such statements. The Issuer accepts responsibility accordingly.*

*In connection with the issue and offering of the Bonds, no person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus and, if given or made, such information or representation must not be relied upon in any way as having been authorised by the Issuer or the Managers (as defined in "Subscription and Sale" below). Neither the delivery of this Prospectus, nor any sale made in connection therewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer subsequent to its date.*

*The Managers, except for HSBC CCF as Paris listing agent to the extent of the responsibility statement included in this Prospectus, have not separately verified the information contained in this Prospectus. The Managers make no representations or warranties, express or implied, and assume no responsibility for the accuracy or completeness of the information contained herein.*

*The distribution of this Prospectus and the offering of the Bonds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer and the Managers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of Bonds and on distribution of this Prospectus, see "Subscription and Sale" below.*

*The Bonds have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and, subject to certain exceptions may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S")).*

*This Prospectus does not constitute, and may not be used for the purposes of, an offer or an invitation, to subscribe for or purchase any Bonds for or on behalf of any person in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or invitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or invitation and no action is being taken to permit an offering of the Bonds or the distribution of this Prospectus in any jurisdiction where such action is required.*

*In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "€", "EURO", "EUR" or "euro" are to the single currency which was introduced on 1<sup>st</sup> January 1999.*

*Potential Bondholders are strongly advised to consult their own tax advisers concerning the consequences of acquisition, disposal, early repayment or redemption of the Bonds.*

***In connection with this issue, HSBC CCF (the "Stabilising Agent"), or any person acting for it, may over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Bonds at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period after the issue date. However, there may be no obligation on the Stabilising Agent or any agent of its to do this. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time, and must be brought to an end after a limited period. Any such transaction will be carried out in accordance with applicable laws and regulations.***

## TABLE OF CONTENTS

<a href="#"><u>INCORPORATION BY REFERENCE</u></a> .....	4
<a href="#"><u>TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS</u></a> .....	5
<a href="#"><u>USE OF PROCEEDS</u></a> .....	12
<a href="#"><u>CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES</u></a> .....	13
<a href="#"><u>SUBSCRIPTION AND SALE</u></a> .....	47
<a href="#"><u>GENERAL INFORMATION</u></a> .....	49

## **INCORPORATION BY REFERENCE**

For the purpose of the listing of the Bonds on the Luxembourg Stock Exchange, the annual reports containing the financial statements of CNA for each of the years ended 31 December 2000, 2001 and 2002 are incorporated herein by reference. Copies of such annual reports and such financial statements are available without charge at the specified office of the Fiscal Agent in Luxembourg and at the specified offices of the Paying Agents, as described in “General Information” below.

For the purpose of the listing of the Bonds on Euronext Paris, the prospectus which was granted a visa no. 01-989 by the *Commission des opérations de bourse* on 23 July 2001 containing the financial statements of CNA for each of the years ended 31 December 1999 and 2000, and the prospectus which was granted a visa no. 03-189 by the *Commission des opérations de bourse* on 25 March 2003 containing the financial statements of CNA for the year ended 31 December 2001, are incorporated herein by reference. All the documents incorporated herein by reference are available without charge at the specified office of the Fiscal Agent in Luxembourg and at the specified offices of the Paying Agents, as described in “General Information” below.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

The Euro 450,000,000 4.50 per cent. Bonds due 2018 (the “**Bonds**”) of *Caisse Nationale des Autoroutes* (the “**Issuer**”) are issued outside the Republic of France pursuant to a resolution of the *Conseil d’administration* of the Issuer dated 5 December 2003 and the approval of the Minister of the Economy, Finance and Industry dated 23 January 2004. A fiscal agency agreement dated 28 March 2003 and a supplemental agency agreement to be dated 12 February 2004 (together, the “**Fiscal Agency Agreement**”) in respect of the Bonds have been entered into between the Issuer, Crédit Agricole Investor Services Bank Luxembourg as fiscal agent and principal paying agent (the “**Fiscal Agent**”) and Crédit Agricole Investor Services – Corporate Trust as paying agent in France (together with the Fiscal Agent, the “**Paying Agent(s)**”). The expressions “Fiscal Agent” and “Paying Agent(s)”, shall include, as the case may be, any substitute fiscal agent or substitute or additional paying agent(s) appointed pursuant to the Fiscal Agency Agreement. References to the Paying Agents shall, where the context admits, include the Fiscal Agent. The Bonds will be assimilated (*assimilables*) and interchangeable for trading purposes upon their listing date with the existing Euro 500,000,000 4.50 per cent. Bonds due March 2018 issued on 28 March 2003 (the “**Original Bonds**”).

References below to the “**Conditions**” shall, unless the context otherwise requires, be to the numbered paragraphs below.

### 1 FORM, DENOMINATION AND TITLE

The Bonds will be issued in bearer dematerialised form in the denomination of Euro 1,000 (450,000 Bonds will be issued). No physical document of title including *certificats représentatifs* pursuant to article 7 of Decree No. 83-359 of 2 May 1983 will be issued in respect of the Bonds. Title to the Bonds will be evidenced in accordance with article L.211-4 of the French *Code monétaire et financier* by book entry.

The Bonds will, upon issue, be entered in the books of Euroclear France which shall credit the account of the Account Holders. For the purpose of these Terms and Conditions, “**Account Holder**” shall mean any authorised financial intermediary institution entitled to hold, directly or indirectly, accounts, on behalf of its customers with Euroclear France and include the depositary bank for Clearstream Banking, société anonyme, (“**Clearstream Luxembourg**”) and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System (“**Euroclear**”).

### 2 INTEREST

The Bonds shall bear interest from and including 28 March 2003 to and excluding 28 March 2018, subject to earlier redemption, at the rate of 4.50 per cent. per annum calculated on the principal amount of the Bonds, payable annually in arrear on 28 March of each year. The first payment of interest will be made on 28 March 2004 for the period from, and including, 28 March 2003 to, but excluding, 28 March 2004.

Bonds will cease to bear interest as from the earlier of the date of their redemption or 28 March 2018, unless payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, the Bonds shall continue to bear interest at the rate of 4.50 per cent. per annum until whichever is the earlier of (a) the day on which all sums due in respect of such Bonds up to that day are received by or on behalf of the relevant holders of the Bonds (“**Bondholders**”) and (b) the day after the Fiscal Agent has notified Bondholders of receipt of all sums due in respect of the Bonds up to that day (except to the extent that there is any subsequent default of payment to the relevant Bondholders).

Interest shall be calculated on an Actual/Actual - ISMA basis, as follows:

- (i) if the Accrual Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the Actual/Actual-ISMA basis will be the number of days in the Accrual Period

divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

- (ii) if the Accrual Period is longer than one Determination Period, the Actual/Actual-ISMA basis will be the sum of:
- (a) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
  - (b) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

where

“**Accrual Period**” means the relevant period for which interest is to be calculated (from and including the first such day to but excluding the last); and

“**Determination Period**” means the period from and including 28 March in any year to but excluding the next 28 March.

### 3 PAYMENTS

**3.1** Payments of principal and interest in respect of the Bonds will be made in Euro to the Bondholders registered in the books of the Account Holders and by transfer to the accounts of such Account Holders, subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto, but without prejudice to the provisions of Condition 7 (Tax Status and Redemption for Tax Reasons) below.

**3.2** If the due date for payment of any amount in respect of any Bond is not a Business Day (as defined below), then such payment will be postponed to the next following Business Day (and the Bondholder will not be entitled to further interest or other payment in respect of such postponement). For the purposes of this Condition, “Business Day” means a day on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business and carrying out transactions in Euro in the country in which the Euro account specified by the payee is located, where payment versus delivery may be made in Paris, and on which the Trans-European Automated Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) is operating.

**3.3** The initial Paying Agents and their initial specified offices are listed at the end of this Prospectus. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or of any Paying Agent and/or to appoint additional paying agents, provided that notice thereof is published, as soon as possible, by the Fiscal Agent in accordance with the provisions of Condition 9 (Notices) below. The Issuer shall maintain (i) at any time, a Fiscal Agent, and (ii) so long as the Bonds are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be a Fiscal Agent) in Luxembourg, and (iii) so long as the Bonds are listed on Euronext Paris, a Paying Agent in Paris.

### 4 REDEMPTION

#### 4.1 Final Redemption

Unless previously redeemed or purchased and cancelled by the Issuer, the Bonds will be redeemed by the Issuer at their principal amount on 28 March 2018.

## **4.2 Redemption for Tax Reasons**

### **4.2.1 Optional Redemption for tax reasons**

The Issuer may redeem the Bonds for tax reasons as provided in paragraph 7.3 of Condition 7 (Tax Status and Redemption for Tax Reasons).

### **4.2.2 Mandatory Redemption for tax reasons**

The Issuer shall redeem the Bonds for tax reasons as provided in paragraph 7.4 of Condition 7 (Tax Status and Redemption for Tax Reasons).

## **4.3 Purchases**

The Issuer may at any time purchase Bonds at any price in the open market, by tender or otherwise in accordance with applicable laws and regulations.

## **4.4 Cancellation**

All Bonds redeemed or purchased by the Issuer will forthwith be cancelled and accordingly may not be reissued or resold.

## **5 STATUS OF THE BONDS**

The Bonds constitute (subject to Condition 6 below) direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank *pari passu* and without any preference among themselves and (except for those preferred by mandatory provisions under French law) equally and rateably with all other present or future unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer, without preference or priority by reason of date of issue, currency of payment or otherwise.

## **6 NEGATIVE PLEDGE**

As long as any of the Bonds remains outstanding, the Issuer will not create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or other security interest upon any of its assets or revenues, present or future, to secure any external indebtedness (as defined below) incurred or guaranteed by it (whether before or after the issue of the Bonds) unless the Bonds are equally and rateably secured so as to rank *pari passu* with such external indebtedness or the guarantee thereof. For the purposes of this Condition, “external indebtedness” means any indebtedness for borrowed money, represented by bonds, notes or other securities denominated in any currency and which are, for the time being, or are capable of being, quoted, listed, or ordinarily dealt in on any stock exchange, over-the-counter market or other securities market.

## **7 TAX STATUS AND REDEMPTION FOR TAX REASONS**

### **7.1 Tax Status**

The Bonds, being denominated in euro, are deemed to be issued outside France, and accordingly payments of interest on, and other revenues with respect to the Bonds, are entitled to the exemption from deduction at source provided by article 131 *quater* of the French *Code général des impôts* (general tax code). Accordingly such payments do not give the right to any tax credit from any French source.

### **7.2 Grossing up obligations of the Issuer**

If any payment of interest or principal with respect to the Bonds is made subject to the withholding or deduction of any French taxes whatsoever, the Issuer will, to the extent then permitted by law, pay such additional amounts as may be necessary in order that each Bondholder, after deduction for such withholding, receives the full amount provided in such Bonds to be then due and payable, provided

however that the Issuer shall not be liable to pay such additional amounts in respect of any Bond presented for payment:

- (a) Other connection: by or on behalf of a holder who is liable for such tax or duties, in respect of such Bond by reason of his having some connection with the Republic of France other than the mere holding of such Bond; or
- (b) Payment to individuals: where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

References herein to payments of principal and/or interest with respect to the Bonds shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this Condition 7.

### **7.3 Optional Redemption for tax reasons**

If the obligation to pay such additional amounts as are mentioned in Condition 7.2 of this Condition 7 arises as a result of a change in French law, or in its official interpretation or in its application, the Issuer may, subject to having given not less than 30 days, nor more than 60 days' notice to the Bondholders (in accordance with Condition 9 (Notices)) which notice shall be irrevocable, redeem all, but not some only, of the Bonds at their principal amount plus accrued interest, if any, provided that the due date for redemption of which notice hereunder shall be given shall be no earlier than the latest practicable date on which the Issuer could make payment of the full amount of interest payable in respect of the Bonds without withholding for French taxes.

### **7.4 Mandatory Redemption for tax reasons**

If the Issuer would be required to pay such additional amounts referred to in Condition 7.2 of this Condition 7 and any French law or regulation would prohibit such additional payments to the Bondholders, then the Issuer shall forthwith give notice of such fact to the Paying Agent and upon giving not less than 7 days nor more than 20 days' prior notice to the Bondholders (in accordance with Condition 9 (Notices)) be required to redeem all, but not some only, of the Bonds at their principal amount, plus accrued interest, if any, provided that the due date for redemption of which notice hereunder shall be given shall be no earlier than the latest practicable date on which the Issuer could make payment of the full amount of interest payable in respect of the Bonds or, if such date is already passed, as soon as practicable thereafter.

## **8 EVENTS OF DEFAULT**

The Representative (as defined in Condition 12 (Representation of the Bondholders)) of the *Masse* (as defined in Condition 12 (Representation of the Bondholders)) may, upon written notice to the Fiscal Agent given before all defaults shall have been remedied, cause the Bonds to become due and payable whereupon they shall become immediately due and payable at their principal amount, plus accrued interest, if any upon the occurrence of any of the following events:

- (a) default in any payment when due of the principal of, or interest on, any of the Bonds, and the continuance of any such default for a period of 15 days thereafter; or
- (b) default in the performance or observance of any other undertaking or agreement contained in the Bonds, if such default shall not have been cured within 30 days after receipt by the Fiscal Agent of written notice of such default given by the holder of such Bonds; or

- (c) any other indebtedness of the Issuer for borrowed money shall become due and payable prior to the stated maturity thereof as a result of a default thereunder, or any such indebtedness shall not be paid at the maturity thereof after the expiry of any applicable grace period therefor or any guarantee given by the Issuer for borrowed money of others shall not be honoured when due and called upon, unless, in any such event, the Issuer has disputed in good faith that such debt is due or that such guarantee is callable and such dispute has been submitted to a competent court, in which case default in payment shall not constitute an event of default hereunder so long as the dispute shall not have been finally adjudicated; or
- (d) the Issuer is dissolved prior to the repayment in full of the Bonds unless its activities and debts are transferred to another public entity owned or controlled by the Republic of France and French law no. 80-539 of 16 July 1980 (as such law is substantially in effect as of the issue date of the Bonds) or any successor law or regulation of substantially the same character is applicable to such public entity; or
- (e) French law n° 80-539 of 16 July 1980 (as such law is substantially in effect as of the issue date of the Bonds) or any successor law or regulation of substantially the same character ceases to be applicable to the Issuer.

## **9 NOTICES**

Any notice to holders of Bonds shall be validly given if published once (i) so long as the Bonds are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require, in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*) and, (ii) so long as the Bonds are listed on Euronext Paris and the rules of that exchange so require, in a leading daily newspaper having general circulation in France (which is expected to be *La Tribune*) or, (iii) if this is not practicable, in such other newspaper as the Fiscal Agent shall deem necessary to give fair and reasonable notice to the Bondholders. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the first date on which publication is made.

## **10 PRESCRIPTION**

Claims against the Issuer for the payment of principal of, or interest on, the Bonds shall be prescribed upon the expiry of a period of four years from the first day of January next following the date on which such principal or interest became due.

## **11 FURTHER ISSUES**

In the event that the Issuer issues further bonds ranking *pari passu* in all respects and on similar terms and conditions with the Bonds, in particular as regards their financial service, such further bonds will be assimilated (*assimilables*) with the outstanding Bonds, provided that the terms of such further bonds should provide for such assimilation; accordingly, the Bondholders of the outstanding Bonds and of such subsequently issued bonds may be grouped in a single *Masse* as referred to in Condition 12 (Representation of the Bondholders).

## **12 REPRESENTATION OF THE BONDHOLDERS**

The Bondholders will be grouped for the defence of their common interest in a *masse* (the “*Masse*”) which shall have legal capacity.

The *Masse* will be governed by the provisions of the French *Code de commerce* (the “Code”) and of French decree n° 67-236 of 23 March 1967 (the “Decree”), relating to the common representation of the holders of debt securities with the exception of the provisions of articles L.228-48 and L.228-59 of the Code and articles 218, 222, 224 and 226 of the Decree, provided however that:

- notwithstanding the provisions contained in article L.228-71 of the Code, all normal operating expenses, including those decided upon by the General Meeting, will be borne by the Issuer;
- notwithstanding the provisions contained in article L.228-65-1° and L.228-65-3° of the Code, the Issuer shall not be required to obtain the approval of a general meeting of the Bondholders to modify the corporate purpose of the Issuer;
- the notices calling a general meeting of Bondholders, the resolutions passed at a general meeting of Bondholders and any other decisions to be published pursuant to the above legal and regulatory provisions will be published only as provided in Condition 9 (Notices) above.
- The notice calling a general meeting shall be published not less than 15 days prior to the date of the meeting on first convocation and not less than 6 days prior thereto on second convocation. The notice concerning the above mentioned resolutions and decisions shall be published not more than 60 days from the date thereof.

### **The Representative**

The *Masse* will act through the Representative.

The Representative will have the power, in the name of the *Masse*, to take all steps to defend the common interests of the Bondholders, unless otherwise restricted by the General Meeting. However, the Representative may not institute proceedings in a court of law without due authorisation from the General Meeting. All proceedings against the *Masse*, or by the *Masse*, in order to be justiciable, must be brought against or by the Representative.

The Representative will hold office until his death, resignation, removal by the General Meeting, or his becoming incapable of acting for any reason. His office will cease on the day all the Bonds shall have been redeemed, provided, however, that this term will be extended automatically until any outstanding proceedings in which the Representative is involved are completed, or any pending decisions or transactions have been carried out.

No remuneration will be granted to the Representative.

The following person is designated as Representative:

Emmanuel Remenant,  
10 rue Saint-Ferdinand,  
75017 Paris

A substitute representative can be designated by the General Meeting.

All interested parties will at all times have the right to obtain the names and addresses of the Representative from the Issuer or from any of the Paying Agents.

### **The General Meeting**

The General Meeting shall be held whenever necessary and may be called by the Issuer or the Representative. One or more holders of at least 1/30th of the Bonds then outstanding may require the Issuer or the Representative to call such a meeting. If a meeting has not been called within two months from the date of the request, such Bondholders may commission one of themselves to petition a court to appoint an agent to call the meeting. Notice of the date, hour, place, agenda and quorum requirements of any meeting of the General Meeting will be published as provided under Condition 9 (Notices). All Bondholders have the right to attend all meetings of the General Meeting or to be represented by a proxy. Each Bond carries the right to one vote.

The General Meeting is empowered (i) to take whatever steps are necessary to defend the interest and to enforce the rights of the Bondholders, (ii) to approve changes (except such changes, as referred to above, which may be effected only with the consent of all the Bondholders) in the rights of the Bondholders. However, the General Meeting may not increase the obligations of the Bondholders or grant certain Bondholders preferential rights. No action may validly be taken by the General Meeting on first convocation unless the holders of at least one-quarter of the aggregate principal amount of the Bonds then outstanding are present or represented. On second convocation, no quorum will be required. Decisions of the General Meeting will be taken by a majority of the votes to which the Bondholders present or represented are entitled.

Each Bondholder will have the right, during the fifteen-day period preceding the holding of each meeting of the General Meeting, personally or through his representative, to consult and make a copy of the resolutions and reports to be presented at the meeting, which will be available for inspection at the principal office of the Issuer, at the specified office of the Fiscal Agent and any other place specified in the notice of meeting.

#### **Single Masse**

The Bondholders and the holders of the Original Bonds will be grouped in a single *Masse* upon listing of the Bonds.

### **13 GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

The Bonds are governed by and shall be construed in accordance with the laws of France.

In relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Bonds, the Issuer shall irrevocably submit to the competent courts of Paris.

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds of approximately Euro [461,482,744.50] to be received by the Issuer from the subscription of the Bonds will be used by the Issuer to finance its general activities.

## CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

### Présentation générale

Créée en 1963 par le décret n° 63-585 du 20 juin 1963 pour une durée indéterminée, la CNA est un établissement public à caractère administratif doté de l'autonomie financière qui a pour mission de procurer aux sociétés concessionnaires d'autoroutes les ressources destinées au financement de la construction ou de l'aménagement des autoroutes donnant lieu à la perception de péages. Pour ce faire, elle émet des emprunts sur les marchés français et internationaux et contracte des emprunts auprès de certains établissements financiers.

La CNA est régie par le code de la Voirie routière, titre II, chapitre 1<sup>er</sup>, section 2, sous-section 1, articles R.122-6 à 122-15 (reprenant et abrogeant les dispositions du décret n° 63-585 du 20 juin 1963 modifiées par les décrets n° 68-972 du 5 novembre 1968 et n° 86-910 du 30 juillet 1986).

Le siège social est situé au 56, rue de Lille, 75007 Paris et le siège administratif où peuvent être consultés les documents juridiques relatifs à la CNA (statuts, procès-verbaux d'assemblées générales, rapports des contrôleurs légaux) est situé au 15, quai Anatole France, 75700 Paris SP.

De par son statut d'établissement public national à caractère administratif, la CNA n'est pas dotée de capital.

La CNA, en tant qu'établissement public géré par la Caisse des dépôts et consignations, n'a pas de personnel propre.

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier et s'achève le 31 décembre.

La CNA transfère l'ensemble de ses charges et de ses produits aux sociétés concessionnaires d'autoroutes et ne dégage en conséquence aucun résultat dans ses écritures comptables.

### Historique du système autoroutier

**1955-1969** : démarrage du système et constitution des premières sociétés d'économie mixte concessionnaires

**1970-1980** : libéralisation du système autoroutier et constitution de sociétés privées concessionnaires

L'Etat a décidé en 1970 d'attribuer des concessions à des sociétés à capitaux privés, constituées par des entrepreneurs de travaux publics et des banques. Par ailleurs, des responsabilités accrues ont été confiées aux sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes ("SEMCA"), notamment en matière de construction.

**1981-1993** : restructuration et instauration d'un mécanisme de péréquation

Confronté depuis 1973 à des conditions économiques nettement moins favorables qu'auparavant, le système autoroutier a dû être restructuré par la reprise par le secteur public des sociétés privées déficitaires (APEL, ACOBA et AREA) et par la création d'un mécanisme de péréquation des ressources entre les sociétés d'économie mixte concessionnaires, assuré par un établissement public appelé Autoroutes de France (ADF) créé en 1983.

A la fin 1985, la fusion des sociétés SANEF et APEL sous le sigle SANEF a ramené le nombre total des sociétés à neuf dont huit SEMCA (y compris ATMB dont le financement n'était pas assuré par la CNA).

En 1987, l'Etat a décidé de renforcer les sociétés d'économie mixte en leur apportant une dotation en fonds propres. Les avances budgétaires qui avaient été nécessaires au démarrage de la construction du réseau autoroutier ont été parallèlement supprimées.

Le 1er janvier 1991, la société de l'autoroute de la Côte Basque (ACOBA) a été fusionnée avec la société des Autoroutes du Sud de la France (ASF), sous le sigle ASF.

En 1992, ADF entre à hauteur de 49 % au capital de la SFTRF.

A la fin de cette période, certaines sociétés ont remboursé la totalité des avances qui leur avaient été consenties par l'Etat, l'évolution des recettes de péage leur ayant permis de dégager des résultats de trésorerie excédentaires.

Cette situation ayant fait apparaître la disparité des situations financières des sociétés, une réforme du système autoroutier s'est alors avérée nécessaire compte tenu de la volonté du Gouvernement d'accélérer la réalisation du programme autoroutier français à partir de 1994.

#### **La réforme de 1994**

La décision du Gouvernement d'accélérer la réalisation du schéma directeur autoroutier a rendu nécessaire l'adaptation de la structure des SEMCA, ainsi que la redéfinition des relations entre l'Etat et le secteur, selon deux objectifs :

- a) assurer la solidité et la solidarité financière des SEMCA par leur recapitalisation et la création de trois pôles régionaux équilibrés

Les six plus grandes SEMCA (AREA, ASF, SAPRR, ESCOTA, SAPN, SANEF), qui disposaient d'un capital social limité (28 millions de francs), ont fait l'objet d'une recapitalisation à l'issue de laquelle elles étaient dotées d'un capital de 1,03 milliard de francs, l'Etat détenant directement 45 % du capital social des sociétés ASF, SAPRR et SANEF, Autoroutes de France (ADF) 45 %, la Caisse des dépôts 8,5 %, le solde étant détenu par des intérêts locaux.

Simultanément, trois groupes régionaux ont été créés via la filialisation de certaines sociétés auprès de celles dont l'assise financière était la plus solide : ainsi, ESCOTA est devenue filiale à 95% d'ASF, la SAPN filiale à 98% de la SANEF et AREA filiale à 97% de la SAPRR.

- b) instaurer des relations contractuelles entre l'Etat et les SEMCA

Des contrats de plan, conclus pour une durée de cinq ans entre l'Etat et les sociétés concessionnaires, formalisent les engagements de chacune des parties en matière de travaux et d'investissements, de politique tarifaire, d'objectifs financiers, d'indicateurs de gestion, de politique sociale et d'emploi, de service à l'utilisateur, de qualité architecturale des ouvrages et d'insertion dans l'environnement.

Les premiers contrats de plan ont ainsi été conclus pour la période 1995-1999. Des contrats de plan ont été signés pour la période 2002-2006 avec les sociétés ASF et ESCOTA ; de nouveaux contrats de plan sont en cours d'élaboration pour les sociétés SAPRR, AREA, SANEF et SAPN.

#### **Missions et organisation de la CNA**

Conformément à l'article R.122-7 du Code de la Voirie routière, la CNA est chargée d'émettre des emprunts affectés au financement de la construction ou d'aménagement des autoroutes donnant lieu à la perception de péages et de répartir le produit de ces emprunts entre les collectivités ou sociétés ayant reçu la concession de la construction ou de l'exploitation d'autoroutes en application des dispositions de l'article L.122-4 du Code de la Voirie routière.

La CNA est un établissement financièrement autonome, dont les recettes ne proviennent pas du budget de l'Etat. Elle est dotée d'un Conseil d'administration qui délibère sur le budget, les comptes et le programme d'emprunts ; sa gestion administrative, comptable et financière est assurée, sous le contrôle du conseil d'administration, par la Caisse des dépôts et consignations, dans les conditions fixées par une convention conclue entre les deux établissements.

Chaque année, la CNA met en œuvre le programme d'emprunts élaboré en étroite concertation avec les tutelles et les sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes, dans la limite de l'enveloppe globale fixée par le Comité des Investissements à caractère Economique et Social ("CIES"). Les contrats de prêts conclus entre l'établissement et les SEMCA définissent les obligations réciproques des deux parties et notamment l'obligation des SEMCA de reverser à la CNA les sommes relatives aux échéances de prêts. Par ailleurs, la CNA verse aux sociétés

la totalité des sommes recueillies, aux mêmes conditions de taux et de maturité. De ce fait, l'établissement ne dégage pas de résultat comptable.

La CNA joue un rôle spécifique en tant qu'émetteur. Du fait de son ancienneté, de son statut, du volume et de la régularité de ses émissions, elle représente une signature bénéficiant de la meilleure appréciation tant à l'étranger que sur le marché domestique.

### **Modalités de financement**

Une fois les besoins de financement des huit sociétés arrêtés par le CIES, un programme d'emprunts est élaboré dans le cadre d'une concertation entre les SEMCA et la CNA afin notamment de déterminer des maturités prenant en compte les capacités de remboursement futures de chaque société. Le GIE « Services Communs Autoroutes » est l'interlocuteur de la CNA pour le compte des sociétés à l'exception de la SFTRF.

L'essentiel du programme est réalisé via des émissions obligataires. Les emprunts, émis sans la garantie de l'Etat depuis 1991, sont notés AAA (Standard and Poor's Rating Services ) et Aaa ( Moody's France S.A.). Une opération obligataire concerne en général plusieurs sociétés.

Par ailleurs, la CNA et la Banque européenne d'investissement (BEI) sont liées par des accords de financement pluriannuels affectés à des opérations de construction de sections d'autoroutes présentant un intérêt communautaire.

En fonction de l'avancement des ouvrages ayant bénéficié de ces accords de financement, la Caisse nationale des autoroutes procède à des tirages de fonds auprès de la BEI sous forme de contrats d'emprunts dont les conditions de durée et de taux sont négociées ponctuellement.

Compte tenu de la nature des investissements des SEMCA, les emprunts que recherche la CNA sont situés sur des durées relativement longues, entre 10 et 15 ans, et libellés en euros, pour éviter aux SEMCA tout risque de change.

Les ressources financières collectées sont réparties sous forme de prêts entre les huit SEMCA ci-après (dans le cadre de l'article 4 de la loi du 18 avril 1955 portant statut des autoroutes) :

- Société des Autoroutes Rhône-Alpes (AREA)
- Autoroutes du Sud de la France (ASF)
- Société des Autoroutes Estérel, Côte d'Azur, Provence, Alpes (ESCOTA)
- Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (SANEF)
- Société des Autoroutes Paris-Normandie (SAPN)
- Société des Autoroutes Paris-Rhin-Rhône (SAPRR)
- Autoroutes et Tunnel du Mont-Blanc (ATMB)
- Société Française du Tunnel Routier du Fréjus (SFTRF)

Exercice 2003

En 2003, 93 km d'autoroutes ont été mis en service par les SEMCA :

<b>SOCIETES</b>	<b>SECTIONS D'AUTOROUTES</b>		<b>KM</b>
ASF	A87	COLLET SUD – LES ESSARTS	38
ASF	A89	TULLE EST - SAINT GERMAIN LES VERGNES	21
ASF	A20	CAHORS NORD - CAHORS SUD	23
SAPRR	A432	CONTOURNEMENT EST DE SATOLAS	11
<b>TOTAL</b>			<b>93</b>

Le programme de prêts et emprunts de la CNA pour l'exercice 2003 s'est élevé à 600 millions d'euros.

Les emprunts contractés par la CNA en 2003 ont été les suivants :

- emprunt obligataire en euros  
taux / date émission / date de remboursement / en millions d'euros  
4,50 % mars 2003 – mars 2018 500 M €
- emprunts contractés auprès de la BEI  
3,48 % 2003 - 2018 70 M €  
3,48 % 2003 - 2018 20 M €  
3,48 % 2003 - 2018 10 M €

## LISTE DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2003

### I - RESSOURCES EMPRUNTÉES SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE FRANÇAIS.

CODE ISIN	DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE JOUISSANCE	ÉCHÉANCE FINALE	PLACE DE COTATION (*)	TAUX % (*)	MONTANT NOMINAL	CAPITAL RESTANT DÛ	DEVISE
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>								
FR0000115107	T.M.E. (-0,70%) 1990-2004 76,22 M EUR	10/07/1989	10/07/2004	FR	3,59	76 225 000,00	76 225 000,00	EUR
FR0000118432	10,50% 1990-2004 152,45 M EUR	12/11/1990	12/11/2004	FR	10,50	152 450 000,00	152 450 000,00	EUR
FR0000119042	9,30% 1991-2005 228,68 M EUR	25/03/1991	25/03/2005	FR	9,30	228 675 000,00	228 675 000,00	EUR
FR0000119778	9,20% 1991-2006 198,18 M EUR	07/10/1991	07/10/2006	FR	9,20	198 185 000,00	198 185 000,00	EUR
FR0000193666	9,00% 1992-2007 304,90 M EUR	04/05/1992	04/05/2007	FR	9,00	304 900 000,00	304 900 000,00	EUR
FR0000194490	8,00% 1993-2008 381,12 M EUR	01/03/1993	01/03/2008	FR	8,00	381 125 000,00	381 125 000,00	EUR
FR0000195927	6,25% 1994-2006 304,90 M EUR	05/04/1994	05/04/2006	FR	6,25	304 900 000,00	304 900 000,00	EUR
FR0000196776	8,25% 1995-2005 228,67 M EUR	06/02/1995	06/02/2005	FR	8,25	228 675 000,00	228 675 000,00	EUR
FR0000196891	8,00% 1995-2007 304,90 M EUR	13/03/1995	13/03/2007	FR	8,00	304 900 000,00	304 900 000,00	EUR
FR0000197071	7,50% 1995-2010 381,13 M EUR	26/06/1995	26/06/2010	FR	7,50	381 125 000,00	381 125 000,00	EUR
FR0000197220	7,25% 1995-2005 152,45 M EUR	11/09/1995	11/09/2005	FR	7,25	152 450 000,00	152 450 000,00	EUR
FR0000197261	7,50% 1995-2009 457,35 M EUR	29/09/1995	29/09/2009	FR	7,50	457 350 000,00	457 350 000,00	EUR
FR0000197469	7,40% 1995-2008 426,86 M EUR	24/11/1995	24/11/2008	FR	7,40	426 860 000,00	426 860 000,00	EUR
FR0000197576	6,70% 1996-2010 381,12 M EUR	05/02/1996	05/02/2010	FR	6,70	381 125 000,00	381 125 000,00	EUR
FR0000197691	6,70% 1996-2006 304,90 M EUR	20/03/1996	25/04/2006	FR	6,70	304 900 000,00	304 900 000,00	EUR
FR0000197816	6,80% 1996-2012 228,67 M EUR	13/05/1996	13/05/2012	FR	6,80	228 675 000,00	228 675 000,00	EUR
FR0000207052	6,75% 1996-2009 304,90 M EUR	15/07/1996	15/07/2009	FR	6,75	304 900 000,00	304 900 000,00	EUR
FR0000207128	6,70% 1996-2011 365,88 M EUR	09/09/1996	09/09/2011	FR	6,70	365 880 000,00	365 880 000,00	EUR
FR0000207243	6,30% 1996-2007 335,39 M EUR	07/10/1996	07/10/2007	FR	6,30	335 390 000,00	335 390 000,00	EUR
FR0000207979	5,40% 1997-2005 182,94 M EUR	09/07/1997	09/07/2005	FR	5,40	182 940 000,00	182 940 000,00	EUR
FR0000208571	5,60% 1997-2007 304,90 M EUR	19/12/1997	19/12/2007	FR	5,60	304 900 000,00	304 900 000,00	EUR
FR0000582629	8,70% 1999-2004 609,80 M EUR	03/04/1999	02/03/2004	FR	8,70	609 796 068,00	609 796 068,00	EUR
FR0000582637	6,00% 1999-2009 762,25 M EUR	03/04/1999	24/01/2009	FR	6,00	762 245 086,00	762 245 086,00	EUR
FR0000582645	8,25% 1999-2006 579,31 M EUR	03/04/1999	02/11/2006	FR	8,25	579 306 265,00	579 306 265,00	EUR
FR0000582652	6,00% 1999-2008 640,29 M EUR	03/04/1999	13/11/2008	FR	6,00	640 285 872,00	640 285 872,00	EUR
FR0000582660	5,85% 1999-2013 1100 M EUR	03/04/1999	24/03/2013	FR	5,85	1 100 000 000,00	1 100 000 000,00	EUR
FR0000582678	5,90% 1999-2011 1400 M EUR	03/04/1999	06/06/2011	FR	5,90	1 400 000 000,00	1 400 000 000,00	EUR
FR0000582686	5,80% 1999-2012 1200 M EUR	03/04/1999	20/10/2012	FR	5,80	1 200 000 000,00	1 200 000 000,00	EUR

FR : PARIS LU : LUXEMBOURG CH : SUISSE GB :  
(\*) LONDRES

## II - RESSOURCES EMPRUNTÉES AUPRÈS D'ORGANISMES FRANÇAIS.

CODE	DATE DE	ÉCHÉANCE	TAUX	MONTANT	CAPITAL		
DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	JOUISSANCE	FINALE	%	NOMINAL	RESTANT DÛ	DEVISE	
ISIN			(*)				
	5,22% 2002-2022 20 M EUR ATMB	28/03/2002	28/03/2022	5,22	20 000 000,00	19 000 000,00	EUR

## III- RESSOURCES EMPRUNTÉES SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL.

CODE	DATE DE	ÉCHÉANCE	PLACE DE	TAUX	MONTANT	CAPITAL		
DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	JOUISSANCE	FINALE	COTATION	%	NOMINAL	RESTANT DÛ	DEVISE	
ISIN			(*)	(*)				

### EMPRUNTS OBLIGATAIRES GARANTIS PAR L'ÉTAT

XS0020594015	16,00% 1981-2006 30 M GBP	15/12/1981	15/12/2006	GB	16,00	30 000 000,00	30 000 000,00	GBP
--------------	---------------------------	------------	------------	----	-------	---------------	---------------	-----

### EMPRUNTS OBLIGATAIRES NON GARANTIS PAR L'ÉTAT

XS0042534858	8,00% 1993-2004 304,90 M EUR	18/03/1993	18/03/2004	FR	8,00	304 898 000,00	304 898 000,00	EUR
XS0046304241	6,25% 1993-2005 396,37 M EUR	20/10/1993	20/10/2005	FR - LU	6,25	396 367 400,00	396 367 400,00	EUR
CH0008470673	3,375% 1998-2008 500 M CHF	27/02/1998	27/02/2008	CH	3,38	500 000 000,00	500 000 000,00	CHF
FR0000583478	4,50% 1998-2010 700 M EUR	03/04/1999	25/04/2010	FR - LU	4,50	700 000 000,00	700 000 000,00	EUR
FR0000494759	4,375% 1999-2014 1000 M EUR	19/05/1999	19/05/2014	FR - LU	4,38	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	EUR
FR0000483133	6,00% 2000-2015 700 M EUR	26/10/2000	26/10/2015	FR - LU	6,00	700 000 000,00	700 000 000,00	EUR
FR0000486706	CNAi 3,90% 2001-2016 600 M EUR	25/07/2001	25/07/2016	FR - LU	4,05	623 382 000,00	623 382 000,00	EUR
FR0000488017	5,25% 2002-2017 1000 M EUR	30/01/2002	30/01/2017	FR - LU	5,25	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	EUR
FR0000473217	4,50% 2003-2018 500 M EUR	28/03/2003	28/03/2018	FR - LU	4,50	500 000 000,00	500 000 000,00	EUR

(\*) FR : PARIS LU : LUXEMBOURG CH : SUISSE GB : LONDRES

## EMPRUNTS AUPRÈS DE LA BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT

NUMÉRO DE CONTRAT	DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE VERSEMENT	ÉCHÉANCE FINALE	TAUX %	MONTANT NOMINAL	CAPITAL RESTANT DÛ	DEVISE
<b>EMPRUNTS SANS GARANTIE DE L'ÉTAT</b>							
17 632	7,80% 1994-2014 41,16 M EUR SFTRF	12/12/1994	01/12/2014	5,23	41 161 234,65	41 161 234,65	EUR
17 888	7,60% 1995-2015 106,71 M EUR SFTRF	28/04/1995	20/04/2015	5,31	106 714 312,07	106 714 312,07	EUR
8 249	6,59% 1995-2015 37,35 M EUR SFTRF	28/11/1995	20/11/2015	5,47	37 350 009,22	37 350 009,22	EUR
18 585	5,84% 1996-2015 106,71 M EUR SFTRF	15/04/1996	15/04/2015	4,80	106 714 312,07	106 714 312,07	EUR
18 842	6,85% 1996-2010 15,24 M EUR AREA	15/07/1996	05/07/2010	6,85	15 244 901,72	15 244 901,72	EUR
19 000	5,67% 1996-2015 83,85 M EUR SFTRF	15/10/1996	15/10/2015	5,67	83 846 959,48	83 846 959,48	EUR
19 107	6,26% 1996-2010 7,93 M EUR AREA	22/11/1996	15/11/2010	6,26	7 927 348,90	7 927 348,90	EUR
19 165	5,47% 1996-2015 13,26 M EUR SFTRF	09/12/1996	30/11/2015	5,47	13 263 064,50	13 263 064,50	EUR
19 347	5,08% 1997-2015 75,92 M EUR SFTRF	28/02/1997	30/11/2015	5,08	75 919 610,58	75 919 610,58	EUR
19 929	5,91% 1997-2010 13,87 M EUR AREA	10/12/1997	20/11/2010	5,91	13 872 860,57	13 872 860,57	EUR
19 932	5,84% 1997-2007 30,49 M EUR ASF	10/12/1997	20/11/2007	5,84	30 489 803,45	30 489 803,45	EUR
19 934	5,10% 1997-2009 30,49 M EUR SANEF	10/12/1997	20/11/2009	4,14	30 489 803,45	30 489 803,45	EUR
19 935	5,25% 1997-2010 45,73 M EUR SANEF	10/12/1997	15/11/2010	5,25	45 734 705,17	45 734 705,17	EUR
19 936	5,10% 1997-2009 15,24 M EUR SANEF	10/12/1997	20/11/2009	4,14	15 244 901,72	15 244 901,72	EUR
17 238	5,60% 1998-2013 80,65 M EUR SAPRR	27/02/1998	15/02/2013	5,60	80 645 530,12	80 645 530,12	EUR
17 266	5,44% 1998-2012 22,87 M EUR AREA	06/03/1998	24/02/2012	5,44	22 867 352,59	22 867 352,59	EUR
17 267	5,49% 1998-2013 30,49 M EUR SANEF	06/03/1998	25/02/2013	5,49	30 489 803,45	30 489 803,45	EUR
17 269	5,45% 1998-2013 26,37 M EUR SAPN	09/03/1998	25/02/2013	5,45	26 373 679,98	26 373 679,98	EUR
17 526	5,27% 1998-2013 68,60 M EUR SANEF	10/07/1998	05/07/2013	5,27	68 602 057,76	68 602 057,76	EUR
17 527	5,27% 1998-2013 22,87 M EUR SANEF	10/07/1998	05/07/2013	5,27	22 867 352,59	22 867 352,59	EUR
17 824	4,59% 1998-2010 95,28 M EUR ASF	09/12/1998	09/12/2010	4,59	95 280 635,77	95 280 635,77	EUR

**EMPRUNTS AUPRÈS DE LA BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT.**  
(suite)

NUMÉRO DE CONTRAT	DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE VERSEMENT	ÉCHÉANCE FINALE	TAUX % (*)	MONTANT NOMINAL	CAPITAL RESTANT DÛ	DEVISE
<b>EMPRUNTS SANS GARANTIE DE L'ÉTAT</b>							
17 830	4,79% 1998-2013 8,54 M EUR ESCOTA	09/12/1998	09/12/2013	4,79	8 537 144,97	8 537 144,97	EUR
17 826	4,79% 1998-2013 22,41 M EUR SANEF	09/12/1998	09/12/2013	4,79	22 410 005,53	22 410 005,53	EUR
20 349	5,60% 1999-2014 60 M EUR ASF	10/12/1999	10/12/2014	5,60	60 000 000,00	60 000 000,00	EUR
20 350	5,60% 1999-2014 50 M EUR ASF	10/12/1999	10/12/2014	5,60	50 000 000,00	50 000 000,00	EUR
20 348	5,60% 1999-2014 50 M EUR ASF	10/12/1999	10/12/2014	5,60	50 000 000,00	50 000 000,00	EUR
20 338	4,65% 1999-2014 15 M EUR SANEF	15/12/1999	15/12/2014	4,65	15 000 000,00	15 000 000,00	EUR
20 813	6,09% 2000-2015 40 M EUR ASF	07/12/2000	07/12/2015	6,09	40 000 000,00	40 000 000,00	EUR
20 812	6,09% 2000-2015 30 M EUR ASF	07/12/2000	07/12/2015	6,09	30 000 000,00	30 000 000,00	EUR
20 821	6,02% 2000-2015 60 M EUR SANEF	14/12/2000	14/12/2015	6,02	60 000 000,00	60 000 000,00	EUR
20 826	5,98% 2000-2014 20 M EUR ESCOTA	14/12/2000	12/12/2014	5,98	20 000 000,00	20 000 000,00	EUR
20 347	6,02% 2000-2015 6 M EUR SAPN	14/12/2000	14/12/2015	6,02	6 000 000,00	6 000 000,00	EUR
20 816	EURIBOR 2000-2015 53 M ASF	15/12/2000	15/12/2015	2,10	53 000 000,00	53 000 000,00	EUR
20 347	EURIBOR 2000-2015 64 M EUR SAPRR	15/12/2000	15/12/2015	2,10	64 000 000,00	64 000 000,00	EUR
20 347	5,48% 2001-2016 13,5 M EUR SAPN	05/09/2001	05/09/2016	5,48	13 500 000,00	13 500 000,00	EUR
21 200	5,51% 2001-2016 30 M EUR ATMB	10/09/2001	10/09/2016	5,51	30 000 000,00	30 000 000,00	EUR
20 347	5,09% 2001-2011 70 M EUR ASF	25/10/2001	25/10/2011	5,09	70 000 000,00	70 000 000,00	EUR
20 347	4,79% 2001-2011 12 M EUR AREA	13/11/2001	13/11/2011	4,79	12 000 000,00	12 000 000,00	EUR
21 288	5,12% 2001-2016 56 M EUR SANEF	21/11/2001	21/11/2016	5,12	56 000 000,00	56 000 000,00	EUR
21 285	5,13% 2001-2016 22 M EUR ASF	21/11/2001	21/11/2016	5,13	22 000 000,00	22 000 000,00	EUR
21 286	5,13% 2001-2016 29 M EUR ASF	21/11/2001	21/11/2016	5,13	29 000 000,00	29 000 000,00	EUR
21 287	5,13% 2001-2016 24 M EUR ASF	21/11/2001	21/11/2016	5,13	24 000 000,00	24 000 000,00	EUR
20 347	5,07% 2001-2016 77 M EUR ASF	23/11/2001	23/11/2016	5,07	77 000 000,00	77 000 000,00	EUR
21 200	5,03% 2001-2016 11 M EUR ATMB	23/11/2001	23/11/2016	5,03	11 000 000,00	11 000 000,00	EUR
21 504	6,97% 2002-2011 137,01 M EUR AREA	05/04/2002	05/04/2011	6,97	137 012 944,43	137 012 944,43	EUR
21 505	6,15% 2002-2017 412,61 M EUR ASF	05/04/2002	05/04/2017	6,15	412 613 235,32	412 613 235,32	EUR
21 506	6,18% 2002-2015 142,74 M EUR ESCOTA	05/04/2002	05/04/2015	6,18	142 742 797,92	142 742 797,92	EUR
21 507	6,56% 2002-2016 459,11 M EUR SANEF	05/04/2002	05/04/2016	6,56	459 105 642,56	459 105 642,56	EUR
21 508	6,68% 2002-2016 186,36 M EUR SAPN	05/04/2002	05/04/2016	6,68	186 357 825,30	186 357 825,30	EUR
21 509	6,35% 2002-2017 453,55 M EUR SAPRR	05/04/2002	05/04/2017	6,35	453 551 569,71	453 551 569,71	EUR
21 200	3,80% 2002-2017 19 M EUR ATMB	16/10/2002	16/10/2017	3,80	19 000 000,00	19 000 000,00	EUR
20 347	3,77% 2002-2017 33,40 M EUR SANEF	22/10/2002	22/10/2017	3,77	33 400 000,00	33 400 000,00	EUR
20 347	3,94% 2002-2017 3,30 M EUR SAPN	22/11/2002	22/11/2017	3,94	3 300 000,00	3 300 000,00	EUR
21 775	3,83% 2002-2017 15,60 M EUR SANEF	06/12/2002	06/12/2017	3,83	15 600 000,00	15 600 000,00	EUR
21 775	3,83% 2002-2017 13,70 M EUR SAPN	06/12/2002	06/12/2017	3,83	13 700 000,00	13 700 000,00	EUR
20 347	EURIBOR 2002-2010 15 M EUR ATMB	16/12/2002	15/12/2010	2,10	15 000 000,00	15 000 000,00	EUR
21 821	EURIBOR 2002-2017 17 M EUR SANEF	16/12/2002	15/12/2017	2,10	17 000 000,00	17 000 000,00	EUR
21 775	3,48% 2003-2018 10 M EUR SAPN	12/11/2003	12/11/2018	3,48	10 000 000,00	10 000 000,00	EUR
21 775	3,48% 2003-2018 20 M EUR SANEF	12/11/2003	12/11/2018	3,48	20 000 000,00	20 000 000,00	EUR
21 775	3,48% 2003-2018 70 M EUR SANEF	12/11/2003	12/11/2018	3,48	70 000 000,00	70 000 000,00	EUR

## V - OPÉRATIONS D'ÉCHANGES D'EMPRUNTS EN DEVISE

DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE VERSEMENT	ÉCHÉANCE FINALE	TAUX % (*)	MONTANT NOMINAL	CAPITAL RESTANT DÛ	DEVISE
<b>EMPRUNTS ÉCHANGES (PRÊTS)</b>						
PRÊT SWAP 16% 1996-2006 30 M GBP	01/07/1996	14/12/2006	16,00	30 000 000,00	30 000 000,00	GBP
PRÊT SWAP 3,385% 1998-2008 500 M CHF	27/02/1998	27/02/2008	3,39	500 000 000,00	500 000 000,00	CHF
<b>EMPRUNTS CONTRACTÉS (EMPRUNTS)</b>						
EMP SWAP 13,9575% 1996-2006 36,53 M EUR	01/07/1996	14/12/2006	13,96	36 532 882,49	36 532 882,49	EUR
EMP SWAP 5,407% 1998-2008 316,39 M EUR	27/02/1998	27/02/2008	5,41	316 388 851,71	316 388 851,71	EUR

## VI - OPÉRATIONS D'ÉCHANGES DE TAUX D'INTÉRÊTS

DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE VERSEMENT	ÉCHÉANCE FINALE	TAUX % (*)	MONTANT NOMINAL	DEVISE
<b>EMPRUNTS ÉCHANGES (PRÊTS)</b>					
PRÊT SWAP 5,90% 1999-2011 226 M EUR	09/11/1999	06/06/2011	5,90	226 000 000,00	EUR
PRÊT SWAP 5,80% 2000-2012 75 M EUR	28/04/2000	20/10/2012	5,80	75 000 000,00	EUR
PRÊT SWAP 6% 2000-2015 115 M EUR	26/10/2000	26/10/2015	6,00	115 000 000,00	EUR
PRÊT SWAP 6% 2000-2015 35 M EUR	26/10/2000	26/10/2015	6,00	35 000 000,00	EUR
<b>EMPRUNTS CONTRACTÉS (EMPRUNTS)</b>					
EMP SWAP TAG(+0,195%)99-2011 226 M EUR	09/11/1999	06/06/2011	2,31	226 000 000,00	EUR
EMP SWAP EURIBOR(+0,03%) 2000-2012	28/04/2000	20/10/2012	2,21	75 000 000,00	EUR
EMP SWAP EURIBOR(+0,049%) 2000-2015	26/10/2000	26/10/2015	2,24	115 000 000,00	EUR
EMP SWAP EURIBOR(+0,049%) 2000-2015	26/10/2000	26/10/2015	2,24	35 000 000,00	EUR

(\*) Les taux variables mentionnés sont calculés, pour information, à la date d'arrêt de la liste.

## **Risques de l'émetteur**

La CNA est un établissement public national à caractère administratif, dont la gestion administrative, comptable et financière est assurée par la Caisse des dépôts et consignations. La CNA n'est pas dotée de capital et ne présente aucun risque au sens du paragraphe 4.7 du Schéma B de l'instruction prise en application du règlement n° 98-01 de la Commission des opérations de bourse.

## **Evolution récente et perspectives**

Le programme de prêts et emprunts pour la CNA pour l'exercice 2004 s'élève à 512 millions d'euros.

## **La réforme en cours**

Si le système de financement des autoroutes mis en place en France avec la loi du 18 avril 1955 a permis d'assurer quasiment sans apport budgétaire la construction d'un réseau autoroutier moderne, la nécessité de s'adapter à son environnement juridique et de mieux s'inscrire dans le contexte politique et économique actuel l'ont obligé à évoluer.

C'est pourquoi la réforme engagée en 2000 a pour objectifs de renforcer la concurrence pour l'attribution des nouvelles concessions autoroutières, de doter le système autoroutier des moyens financiers lui permettant de mener à bien la réalisation du programme de construction et d'assurer une plus grande neutralité des choix entre types d'investissement et entre modes de transport. Cette réforme n'affecte pas le statut de la CNA.

Pour atteindre ces objectifs, deux séries de mesures sont mises en œuvre concernant les procédures d'attribution des concessions d'autoroutes et les conditions de fonctionnement des sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes.

1. Afin de permettre une large concurrence et l'entrée de nouveaux opérateurs, il a été mis fin au système de l'adossement. Ce système, qui consistait à financer partiellement de nouvelles sections d'autoroutes grâce au péage perçu sur les sections en service d'un même concessionnaire auquel on accordait un prolongement de son contrat, n'est en effet pas formellement compatible avec une concurrence équitable entre candidats pour l'attribution d'une nouvelle concession, car il était susceptible d'avantager les sociétés disposant déjà d'un réseau concédé au détriment de nouveaux opérateurs.

Désormais, les apports publics éventuellement nécessaires à l'équilibre financier des futures concessions d'autoroutes seront effectués sous forme de subventions, et les nouvelles sections, attribuées conformément aux dispositions de la directive Travaux\* et aux dispositions de la loi Sapin, feront l'objet d'un contrat spécifique. Cette façon de procéder permettra de mieux comparer les offres des différents candidats.

2. En second lieu, les conditions de gestion des SEMCA sont rapprochées de celles des sociétés privées afin de les mettre en mesure de présenter, le cas échéant, des offres comparables pour les nouveaux projets autoroutiers.

Ceci implique en particulier de supprimer les avantages dont elles bénéficient (garantie de reprise de passif par l'Etat en fin de concession, pratiques comptables spécifiques en matière d'amortissement et de report de passif, absence de rémunération des capitaux investis). En contrepartie, les SEMCA, dont les durées de concession sont plus courtes que celles de concessionnaires privés, bénéficient d'un allongement de la durée de leur concession.

Ces mesures se traduisent en particulier par l'apparition de résultats d'exploitation bénéficiaires constituant de nouvelles ressources pour l'Etat permettant, notamment, de financer le développement du réseau autoroutier.

Par ailleurs, les Services Communs ont été constitués le 27 octobre 2000 en GIE des SEMCA.

Cette réforme est intervenue par voie d'ordonnance, publiée au journal officiel du 31 mars 2001, s'agissant des sociétés ASF, ESCOTA, SANEF, SAPN, SAPRR et AREA, après que les autorités françaises se furent assurées,

---

\* Directive 93/37/CEE du Conseil du 14 juin 1993 portant coordination des procédures de passation des marchés publics de travaux.

par un avis de la Commission européenne du 24 octobre 2000, que celle-ci ne soulevait pas d'objection quant aux modalités de la réforme, et en particulier sur le principe de l'allongement des concessions des SEMCA. La loi du 5 novembre 2001 ratifiant cette ordonnance adjoint la SFTRF au dispositif.

Le régime juridique et financier des SECMA ayant été adapté au droit commun des sociétés, le gouvernement a pu annoncer, le 16 octobre 2001, l'ouverture minoritaire du capital d'ASF, accompagnée de son introduction en Bourse. Il s'agissait de la première opération de ce type.

Cette opération a consisté en une cession sur le marché de la majorité des actions détenues par ADF dans le capital d'ASF, accompagnée d'une augmentation de capital de 800 millions d'euros. Les offres comprenaient une offre à prix ouvert en France, un placement global et une offre réservée aux salariés.

Le produit de l'opération des cessions des actions d'ASF détenues par ADF (1,8 milliard d'euros) a été reversé à l'Etat conformément aux dispositions de l'article 34 de la loi de finances pour 2002 du 28 décembre 2001. Ces ressources seront utilisées par l'Etat pour faire face aux dépenses suivantes : 1,5 milliard d'euros pour alimenter le fonds d'épargne pour les retraites, pour financer le secteur aérien et abonder la Banque pour le développement des petites et moyennes entreprises (BDPME) ; le reliquat, soit 300 millions d'euros, constituant des dotations en capital du fonds pour le développement de l'intermodalité dans les transports tel que prévu à l'article 3 de la loi relative à la sécurité des infrastructures et systèmes de transports du 3 janvier 2002.

A l'issue de l'opération, ADF conserve 8,84 % du capital d'ASF.

### **Conseil d'administration**

Etablissement public à caractère administratif doté de l'autonomie financière, la CNA est administrée par un conseil de huit membres dont la composition est la suivante :

- deux représentants du Ministre chargé de la Voirie Routière Nationale,

- M. Patrice PARISÉ, Président du Conseil d'administration, Directeur des Routes
- M. Emmanuel RAOUL (Ministère de l'Equipement, des Transports et du Logement)

- deux représentants du Ministre chargé de l'Economie, des finances et de l'industrie,

- M. Jean-Pierre JOUYET, Vice-Président du Conseil d'administration, Directeur du Trésor  
représenté par M. Thomas ROUCKOUT
- M. Rodolphe GINTZ (Direction du budget)

- un représentant du Ministre de l'Intérieur,

- M. Pierre LAUGEAY (Direction générale des Collectivités locales)

- le Commissaire général au Plan, M. Alain ETCHEGOYEN

représenté par M. Christian VILMART

- un président de société d'économie mixte concessionnaire d'autoroutes,

M. Gilles BOUILHAGUET, Président de la SAPN

- le Directeur général de la Caisse des dépôts et consignations,

représenté par M. Pierre DUCRET.

### **Service gestionnaire**

- M. Albert HAYEM, Secrétaire général de la CNA

## **Responsable des Comptes**

- M. Gérard SCHOTTEY, Agent comptable

nommé par arrêté conjoint du Ministre de l'économie, des finances et de l'industrie, du Ministre de l'Equipement, des transports, du logement, du tourisme et de la mer et du Ministre délégué au Budget et à la réforme budgétaire en date du 5 février 2003.

Le conseil se réunit au moins une fois par an ; il règle les affaires de l'établissement et délibère notamment sur :

- le budget et le compte financier,
- le montant et les caractéristiques des emprunts à émettre,
- l'affectation du produit de ces emprunts,
- l'établissement des comptes annuel.

C'est sous son contrôle que la gestion administrative, comptable et financière de la CNA est assurée par la Caisse des dépôts et consignations dans les conditions fixées par une convention conclue en date du 28 juin 1999 entre les deux établissements.

Le fonctionnement comptable et financier de la CNA obéit aux dispositions du décret du 29 décembre 1962 portant règlement général sur la comptabilité publique. Il s'ensuit notamment que l'établissement est doté d'un poste comptable principal à la tête duquel est placé un agent comptable, chef des services de la comptabilité, nommé par arrêté conjoint du Ministre chargé du budget et du Ministre chargé des transports. L'agent comptable assiste, avec voix consultative, aux séances du Conseil d'administration.

Compte tenu de son mode de fonctionnement comptable et financier, la CNA n'est pas soumise au Règlement n° 2002-06 de la Commission des opérations de bourse.

## TABLEAU DE CAPITALISATION DE LA CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

La CNA est un établissement public administratif et n'a en conséquence ni capital, ni réserves.

### VENTILATION DES DETTES RESTANT DUES SITUATION ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003

(en millions d'euros)

EMPRUNTS	< à 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans
Obligataires	1 143	5 638	11 105
Contractuels	1	55	3 766
<b>Total</b>	<b>1 144</b>	<b>5 693</b>	<b>14 871</b>

Depuis le 31 décembre 2003, aucun élément significatif n'est venu modifier les comptes de la CNA à l'exception de l'émission des présentes obligations : 450 000 000 d'euros au taux de 4,50% à échéance 2018 et dont le règlement interviendra le 12 février 2004.

## COMPTES DE LA CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

BILAN AU 31 DECEMBRE 2002

(en euros)

A C T I F	REF.NOTE	MONTANT 31/12/2002	MONTANT 31/12/2001	MONTANT 31/12/2000
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3.1</b>	<b>23 039 198 989,76</b>	<b>22 575 924 649,10</b>	<b>22 082 954 324,75</b>
Prêts directs aux SEM d'autoroutes.		22 320 496 312,31	21 883 393 243,38	21 371 564 836,54
- Intérêts courus.		718 702 677,45	692 531 405,72	711 389 488,21
<b>TOTAL I :</b>		<b>23 039 198 989,76</b>	<b>22 575 924 649,10</b>	<b>22 082 954 324,75</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>13 277 775,36</b>	<b>10 780 016,31</b>	<b>8 355 568,44</b>
Dettes fiscales et sociales récupérables.	<b>3.2</b>			350 734,76
Créances Clients et comptes rattachés.	<b>3.3</b>	13 277 775,36	10 780 016,31	8 004 833,68
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>6 521 858,46</b>	<b>8 341 982,17</b>	<b>7 558 466,89</b>
Compte courant à la Caisse des Dépôts.		3 039 451,21	3 268 443,58	3 190 345,25
- Intérêts à recevoir.		3 482 407,25	5 073 538,59	4 368 121,64
<b>TOTAL II :</b>		<b>19 799 633,82</b>	<b>19 121 998,48</b>	<b>15 914 035,33</b>
<b>ECARTS D' ACTIF</b>	<b>3.4</b>	<b>40 276 928,52</b>	<b>22 258 301,17</b>	<b>10 398 314,56</b>
- Ecart sur dettes en devises		27 868 928,52	20 788 301,17	10 398 314,56
- Ecart sur dettes indexées.		12 408 000,00	1 470 000,00	-
<b>TOTAL III :</b>		<b>40 276 928,52</b>	<b>22 258 301,17</b>	<b>10 398 314,56</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I + II + III )</b>		<b>23 099 275 552,10</b>	<b>22 617 304 948,75</b>	<b>22 109 266 674,64</b>
<b>P A S S I F</b>				
<b>DETTES</b>				
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>3.5</b>	<b>23 063 442 010,70</b>	<b>22 596 270 233,43</b>	<b>22 093 352 639,46</b>
Emprunts obligataires		18 621 807 927,69	18 265 358 511,54	17 836 467 212,27
- Intérêts courus.		603 970 277,15	598 726 001,84	609 473 487,00
Emprunts contractuels		3 722 931 405,56	3 638 380 316,17	3 545 495 938,98
- Intérêts courus.		114 732 400,30	93 805 403,88	101 916 001,21
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>	<b>3.6</b>	<b>19 799 633,67</b>	<b>19 121 998,33</b>	<b>15 914 035,18</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.		3 978 807,25	781 127,34	593 917,40
Dettes fiscales et sociales.		-	5 000,00	0,52
Provisions versées par SEM d'autoroutes pour impôts.		-	-	350 736,48
Autres dettes		15 820 826,42	18 335 870,99	14 969 380,78
<b>TOTAL I :</b>		<b>23 083 241 644,37</b>	<b>22 615 392 231,76</b>	<b>22 109 266 674,64</b>
<b>ECARTS DE PASSIF</b>	<b>3.7</b>	<b>16 033 907,73</b>	<b>1 912 716,99</b>	<b>-</b>
- Ecart sur dettes en devises		3 625 907,73	442 716,99	-
- Ecart sur dettes indexées.		12 408 000,00	1 470 000,00	-
<b>TOTAL II :</b>		<b>16 033 907,73</b>	<b>1 912 716,99</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I + II )</b>		<b>23 099 275 552,10</b>	<b>22 617 304 948,75</b>	<b>22 109 266 674,64</b>

### ENGAGEMENTS HORS BILAN

O P E R A T I O N S D' E C H A N G E S D' E M P R U N T S	MONTANT 31/12/2002	MONTANT 31/12/2001	MONTANT 31/12/2000
<b>DE DEVICES</b>	<b>4.</b>		
*- Devises à recevoir (contre euros à livrer)	390 376 150,71	386 478 714,20	375 403 151,74
*- Euros à livrer (contre devises à recevoir)	352 921 734,20	352 921 734,20	352 921 734,20
- Ecart de conversion			
o Augmentation du capital.	37 454 416,51	33 556 980,00	22 481 417,54
o Diminution du capital.	-	-	-
<b>DE TAUX D'INTERET</b>	<b>4.</b>		
- Euros à recevoir (contre euros à livrer)	839 489 619,00	839 489 619,00	839 489 619,00
- Euros à livrer (contre euros à recevoir)	839 489 619,00	839 489 619,00	839 489 619,00

La référence note renvoie au paragraphe de l'annexe.

\*Y compris des euros à recevoir contre des euros à livrer, en application des contrats de swaps portant initialement sur des échanges ECU/FRF.

**RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2002**
*(en euros)*

C H A R G E S	REF.NOTE	MONTANT 31/12/2002	MONTANT 31/12/2001	MONTANT 31/12/2000
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
<b>AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES</b>		<b>8 627 251,18</b>	<b>8 753 028,61</b>	<b>7 494 790,60</b>
- Rémunérations d'intermédiaires.	5.1	5 680 699,66	5 732 087,90	4 290 568,38
- Remboursement à la CDC des frais de gestion.	5.2	2 109 893,74	2 102 496,16	2 055 975,11
- Commissions de paiement de service financier.	5.3	828 326,36	892 329,37	1 146 207,84
- Annonces, études et réalisations publicitaires.		8 331,42	26 115,18	1 725,23
- Commission de garantie de l'Etat.		-	-	-
- Autres frais divers de gestion.				314,04
<b>IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES :</b>	5.4	<b>163 173,88</b>	<b>228 645,29</b>	<b>235 057,23</b>
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES FRAIS D'EMISSION :</b>				
<b>TOTAL</b>		<b>8 790 425,06</b>	<b>8 981 673,90</b>	<b>7 729 847,83</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES PRIMES DE REMBOURSEMENT :</b>				
		<b>37 040 000,00</b>	<b>5 544 000,00</b>	<b>630 000,00</b>
<b>AUTRES CHARGES FINANCIERES :</b>				
- Intérêts des emprunts et avances.		1 480 737 987,97	1 538 876 526,47	1 547 029 662,05
- Versement des produits financiers aux SEMCA	5.5	1 453 859 095,68	1 459 271 589,72	1 490 238 684,79
- Pertes de change.		26 129 508,26	78 074 513,83	55 521 208,29
		749 384,03	1 530 422,92	1 269 768,97
<b>TOTAL</b>		<b>1 517 777 987,97</b>	<b>1 544 420 526,47</b>	<b>1 547 659 662,05</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 526 568 413,03</b>	<b>1 553 402 200,37</b>	<b>1 555 389 509,88</b>
P R O D U I T S	REF.NOTE	MONTANT 31/12/2002	MONTANT 31/12/2001	MONTANT 31/12/2000
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
<b>PARTICIPATION DES SEM D'AUTOROUTES :</b>	5.6	<b>8 790 425,06</b>	<b>8 981 673,90</b>	<b>7 729 847,83</b>
- aux frais de gestion.		3 097 341,04	3 167 464,20	3 348 496,40
- aux impôts et taxes.		163 173,88	228 645,29	235 057,23
- aux frais d'émission d'emprunts.		5 529 910,14	5 585 564,41	4 146 294,20
- à la commission de garantie de l'Etat.				
<b>TOTAL</b>		<b>8 790 425,06</b>	<b>8 981 673,90</b>	<b>7 729 847,83</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
<b>INTERETS ET PRODUITS :</b>				
- Intérêts sur prêts.		1 495 130 890,05	1 471 603 788,54	1 496 642 312,08
- Rémunérations des disponibilités.		1 448 399 967,75	1 453 461 111,18	1 476 674 933,54
- Remboursement par les SEMCA:		3 482 410,84	5 257 775,90	4 503 858,32
des pertes de change.		749 383,53	1 530 422,92	1 269 768,97
des charges financières diverses.		42 499 127,93	11 354 478,54	14 193 751,25
<b>AUTRES PRODUITS FINANCIERS :</b>				
- Gains de change.		22 647 097,92	72 816 737,93	51 017 349,97
- Produits financiers divers.		468 444,86	138 563,82	20 976 225,18
		22 178 653,06	72 678 174,11	30 041 124,79
<b>TOTAL</b>		<b>1 517 777 987,97</b>	<b>1 544 420 526,47</b>	<b>1 547 659 662,05</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 526 568 413,03</b>	<b>1 553 402 200,37</b>	<b>1 555 389 509,88</b>

La référence note renvoie au paragraphe de l'annexe.

# **A N N E X E**

## **1. CADRE JURIDIQUE**

La CNA est un établissement public national à caractère administratif doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière.

Elle est assujettie aux principes généraux de la comptabilité publique, est dotée d'un agent comptable et, conformément aux dispositions du décret de création, sa gestion administrative est assurée par la Caisse des dépôts et consignations sous le contrôle du Conseil d'administration de la CNA.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX**

Les états financiers sont présentés conformément à l'instruction générale M-91 relative à la comptabilité des établissements publics nationaux à caractère administratif.

Les principes comptables ont été appliqués, à savoir :

- . continuité de l'exploitation,
- . permanence des méthodes,
- . indépendance des exercices.

La méthode de base retenue est l'évaluation aux coûts historiques des éléments inscrits en comptabilité.

## **3. METHODES APPLIQUEES AUX PRINCIPAUX POSTES DU BILAN**

### **ACTIF**

#### **3.1. Immobilisations financières**

Le montant qui figure au bilan correspond aux prêts effectivement versés.

Les intérêts courus sont rattachés aux comptes de prêts pour leur montant couru et non échu calculé prorata temporis.

Les prêts sont comptabilisés pour leur montant brut, les commissions, primes et frais étant répercutés sur les SEM d'autoroutes en une seule fois.

#### **3.2. Dettes fiscales et sociales récupérables**

Le chiffre du bilan, qui concerne les emprunts obligataires émis par la CNA, correspond à l'impôt sur la retenue à la source (10 %) payée par avances mensuelles par l'émetteur. Les avances sont récupérées sur les intérêts versés à l'obligataire à l'échéance de l'emprunt.

Cet impôt ayant été supprimé pour les émissions d'emprunts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 1987, le montant inscrit au bilan concerne les emprunts émis avant cette date.

### **3.3. Créances Clients**

Ce poste retrace principalement les résultats sur intérêts courus des opérations d'échanges d'emprunts à répercuter sur les SEM d'autoroutes.

### **3.4. Ecart d'actif**

Ce poste enregistre

- d'une part, la perte latente de la dette en devises, résultat de la différence de conversion entre le cours historique et le cours de fin d'année pour les devises n'appartenant pas à la zone euro.

Pour les devises de la zone euro et en application de l'article 28 de la loi portant diverses dispositions d'ordre économique et financier (DDOEF), le taux de conversion retenu est celui qui a été arrêté le 31 décembre 1998 et approuvé par le Conseil de l'Union européenne.

- d'autre part, la perte sur indexation pour les emprunts obligataires indexés.

Du fait de la transparence de la CNA vis-à-vis des SEM d'autoroutes, il n'est pas constitué au passif de provisions pour ces deux rubriques.

## **PASSIF**

### **3.5. Dettes financières**

Les emprunts sont enregistrés pour leur valeur de remboursement. Les emprunts en monnaies étrangères sont convertis et comptabilisés sur la base du dernier cours de change de l'exercice.

Les intérêts courus des emprunts français et étrangers sont calculés prorata temporis. Pour les emprunts en devises n'appartenant pas à la zone euro, ces intérêts sont valorisés sur la base du dernier cours de change de l'exercice.

### **3.6. Dettes d'exploitation**

- Les provisions versées pour impôts correspondent aux versements effectués par les SEM d'autoroutes au titre des avances mensuelles relatives à la retenue à la source.

- Les autres dettes correspondent aux avances de trésorerie des SEM d'autoroutes, à la répercussion sur ces dernières des résultats sur intérêts courus des opérations d'échanges d'emprunts et au solde des annuités de prêts remboursées par les SEM d'autoroutes.

### **3.7. Ecart de passif**

Ce poste enregistre :

- d'une part, le gain latent de la dette en devises, résultat de la différence de conversion provenant de l'écart entre le cours historique et le cours de fin d'année pour les devises n'appartenant pas à la zone euro.

Pour les devises de la zone euro et en application de l'article 28 de la loi portant diverses dispositions d'ordre économique et financier (DDOEF), le taux de conversion retenu est celui qui a été arrêté le 31 décembre 1998 et approuvé par le Conseil de l'Union européenne.

- d'autre part, le gain sur indexation pour les emprunts obligataires indexés.

#### **4. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

##### **Opérations d'échanges d'emprunts**

Elles concernent soit des opérations d'échange de devises contre euros, soit des opérations d'échange de taux d'intérêts à caractère de couverture.

Pour les opérations d'échange de devises, les montants hors bilan en euros sont calculés sur la base des cours de change à la clôture de l'exercice, l'emprunt initial demeurant au passif du bilan. Les différences de réévaluation sont portées en écarts de conversion (gains ou pertes latentes).

Pour les opérations de taux d'intérêts, seuls les montants nominaux sont enregistrés lors de l'initiation des échanges.

#### **5. PRINCIPAUX COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

##### **CHARGES**

##### **5.1. Rémunérations d'intermédiaires**

Ce poste comprend principalement les commissions de placement relatives aux émissions obligataires sur les marchés français et étrangers.

##### **5.2. Remboursement à la CDC des frais de gestion**

Ces frais représentent les prestations facturées par la Caisse des dépôts et consignations au titre de son concours à la gestion administrative, comptable et financière de l'établissement.

##### **5.3. Commissions de paiement de service financier**

Elles sont destinées à régler aux teneurs de comptes-titres et aux intermédiaires financiers les commissions de service financier des emprunts obligataires relatives aux coupons échus et aux obligations amorties.

##### **5.4. Impôts, taxes et versements assimilés**

Cette rubrique recouvre l'impôt sur la prime de remboursement des obligations françaises amorties au cours de l'exercice, la redevance due à l'Autorité des marchés financiers (AMF) lors de chaque émission d'emprunt obligataire ainsi que la rémunération des services rendus notamment en matière de cotation par Euronext.

## **5.5. Versement des produits financiers aux SEM d'autoroutes**

Du fait de la transparence de la CNA vis-à-vis des SEM d'autoroutes, l'établissement reverse à ces dernières les intérêts des fonds placés à la CDC, les gains de change et les produits financiers divers.

## **PRODUITS**

### **5.6. Participation des SEM d'autoroutes**

Du fait de la transparence visée supra, les SEM d'autoroutes participent au remboursement à la CNA de l'ensemble des charges d'exploitation, financières et exceptionnelles. Le résultat de l'exercice est par conséquent systématiquement égal à zéro.

A compter de l'exercice 1999, le remboursement des charges financières antérieurement comptabilisé sous la rubrique autres produits est imputé désormais en produits financiers afin d'assurer l'égalité entre les charges et les produits d'exploitation, d'une part, et entre les charges et les produits financiers, d'autre part.

## **ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME**

### **Nature des opérations**

Les opérations réalisées par la CNA au titre des engagements sur instruments financiers à terme sont détaillées dans les tableaux ci-après.

Elles sont constituées d'échanges à terme (échanges d'emprunts) de devises et de taux d'intérêts à caractère de couverture portant sur les échéances futures d'emprunts en monnaies étrangères et en euros.

L'objectif des opérations d'échanges d'emprunts de devises est de réduire le risque de change que comporte la dette en devises et d'équilibrer les risques encourus sur les différentes devises dans lesquelles est endetté l'Établissement.

Les opérations d'échanges d'emprunts de taux d'intérêts ont pour objectif de transformer la nature des taux d'intérêts des emprunts contractés.

## **PRINCIPES GENERAUX DE COMPTABILISATION**

### *\* Constatation des engagements*

Les échanges de devises sont inscrits hors bilan en euros sur la base des cours de change à la clôture de l'exercice, les emprunts initiaux restant inscrits au passif du bilan. Les différences de réévaluation sont portées en écarts de conversion (gains ou pertes latentes).

Pour les opérations de taux d'intérêts, les montants nominaux sont enregistrés lors de l'initiation de l'échange.

Du fait de la transparence de la CNA vis-à-vis des sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes, qui supportent finalement les risques de change, il n'est pas constitué au passif de provisions pour pertes de change.

*\* Constatation des charges et des produits*

Les flux relatifs aux opérations d'échange de devises et de taux d'intérêts sont, à l'échéance, retracés dans les comptes de tiers afin de ne pas alourdir les comptes de charges et de produits. Le résultat de l'échange est comptabilisé aux rubriques "autres charges financières" ou "intérêts et produits assimilés".

Les intérêts courus portant sur les échanges de devises sont valorisés sur la base des taux de change à la clôture de l'exercice et le résultat net est reporté aux rubriques indiquées ci-dessus.

**BILAN AU 30 JUIN 2003**
*(en euros)*

<b>A C T I F</b>	<b>REF.NOTE</b>	<b>MONTANT 30/06/2003</b>	<b>MONTANT 31/12/2002</b>	<b>MONTANT 30/06/2002</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3.1</b>	<b>23 465 631 511,75</b>	<b>23 039 198 989,76</b>	<b>22 966 097 561,37</b>
Prêts directs aux SEM d'autoroutes. - Intérêts courus.		22 825 562 312,31 640 069 199,44	22 320 496 312,31 718 702 677,45	22 325 836 320,10 640 261 241,27
<b>TOTAL I :</b>		<b>23 465 631 511,75</b>	<b>23 039 198 989,76</b>	<b>22 966 097 561,37</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>				
Créances Clients et comptes rattachés.	<b>3.2</b>	<b>8 405 118,45</b>	<b>13 277 775,36</b>	<b>10 890 901,68</b>
		8 405 118,45	13 277 775,36	10 890 901,68
<b>DISPONIBILITES</b>				
Compte courant à la Caisse des Dépôts. - Intérêts à recevoir.		41 854 078,76	6 521 858,46	24 318 767,13
		40 983 855,15 870 223,61	3 039 451,21 3 482 407,25	21 896 156,83 2 422 610,30
<b>TOTAL II :</b>		<b>50 259 197,21</b>	<b>19 799 633,82</b>	<b>35 209 668,81</b>
<b>ECARTS D'ACTIF</b>				
	<b>3.3</b>	<b>23 752 627,74</b>	<b>40 276 928,52</b>	<b>31 013 987,23</b>
- Ecart sur dettes en devises		5 278 627,74	27 868 928,52	23 261 987,23
- Ecart sur dettes indexées.		18 474 000,00	12 408 000,00	7 752 000,00
<b>TOTAL III :</b>		<b>23 752 627,74</b>	<b>40 276 928,52</b>	<b>31 013 987,23</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I + II + III )</b>		<b>23 539 643 336,70</b>	<b>23 099 275 552,10</b>	<b>23 032 321 217,41</b>
<b>P A S S I F</b>	<b>REF.NOTE</b>	<b>MONTANT 30/06/2003</b>	<b>MONTANT 31/12/2002</b>	<b>MONTANT 30/06/2002</b>
<b>DETTES</b>				
<b>DETTES FINANCIERES</b>				
	<b>3.4</b>	<b>23 464 443 414,81</b>	<b>23 063 442 010,70</b>	<b>22 985 783 322,25</b>
Emprunts obligataires - Intérêts courus.		19 102 442 809,81 562 701 823,00	18 621 807 927,69 603 970 277,15	18 739 590 675,34 564 165 107,97
Emprunts contractuels - Intérêts courus.		3 721 931 405,56 77 367 376,44	3 722 931 405,56 114 732 400,30	3 605 931 405,64 76 096 133,30
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>				
	<b>3.5</b>	<b>50 259 197,06</b>	<b>19 799 633,67</b>	<b>35 209 668,66</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés. Dettes fiscales et sociales. Provisions versées par SEM d'autoroutes pour impôts. Autres dettes		565 421,92 - - 49 693 775,14	3 978 807,25 - - 15 820 826,42	66 152,61 926,13 - 35 142 589,92
<b>TOTAL I :</b>		<b>23 514 702 611,87</b>	<b>23 083 241 644,37</b>	<b>23 020 992 990,91</b>
<b>ECARTS DE PASSIF</b>				
	<b>3.6</b>	<b>24 940 724,83</b>	<b>16 033 907,73</b>	<b>11 328 226,50</b>
- Ecart sur dettes en devises		24 940 724,83	3 625 907,73	11 328 226,50
- Ecart sur dettes indexées.		-	12 408 000,00	-
<b>TOTAL II :</b>		<b>24 940 724,83</b>	<b>16 033 907,73</b>	<b>11 328 226,50</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I + II )</b>		<b>23 539 643 336,70</b>	<b>23 099 275 552,10</b>	<b>23 032 321 217,41</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>				
<b>OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>		<b>MONTANT 30/06/2003</b>	<b>MONTANT 31/12/2002</b>	<b>MONTANT 30/06/2002</b>
<b>DE DEVICES</b>				
	<b>4.</b>			
*- Devises à recevoir (contre euros à livrer)		364 945 077,83	390 376 150,71	385 818 890,75
*- Euros à livrer (contre devises à recevoir)		352 921 734,20	352 921 734,20	352 921 734,20
- Ecart de conversion				
o Augmentation du capital.		12 023 343,63	37 454 416,51	32 897 156,55
o Diminution du capital.		-	-	-
<b>DE TAUX D'INTERET</b>				
- Euros à recevoir (contre euros à livrer)		451 000 000,00	839 489 619,00	839 489 619,00
- Euros à livrer (contre euros à recevoir)		451 000 000,00	839 489 619,00	839 489 619,00

La référence note renvoie au paragraphe de l'annexe.

\*Y compris des euros à recevoir contre des euros à livrer, en application des contrats de swaps portant initialement sur des échanges ECU/FRF.

**RESULTAT AU 30 JUIN 2003**
*(en euros)*

C H A R G E S	REF.NOTE	MONTANT 30/06/2003	MONTANT 31/12/2002	MONTANT 30/06/2002
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
<b>AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES</b>		<b>2 491 401,94</b>	<b>8 627 251,18</b>	<b>7 129 610,15</b>
- Rémunérations d'intermédiaires.	5.1	1 074 785,44	5 680 699,66	5 570 163,65
- Remboursement à la CDC des frais de gestion.	5.2	1 077 114,66	2 109 893,74	1 076 245,60
- Commissions de paiement de service financier.	5.3	338 603,60	828 326,36	475 762,91
- Annonces, études et réalisations publicitaires.		898,24	8 331,42	7 437,99
- Autres frais divers de gestion.		-	-	-
<b>IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES :</b>	5.4	<b>161 351,16</b>	<b>163 173,88</b>	<b>163 173,88</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2 652 753,10</b>	<b>8 790 425,06</b>	<b>7 292 784,03</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>				
<b>DES PRIMES DE REMBOURSEMENT :</b>		<b>2 835 000,00</b>	<b>37 040 000,00</b>	<b>37 040 000,00</b>
<b>AUTRES CHARGES FINANCIERES :</b>		<b>771 775 707,95</b>	<b>1 480 737 987,97</b>	<b>744 685 155,14</b>
- Intérêts des emprunts et avances.		710 254 435,73	1 453 859 095,68	730 503 242,64
- Versement des produits financiers aux SEMCA	5.5	60 664 877,86	26 129 508,26	13 432 528,97
- Pertes de change.		856 394,36	749 384,03	749 383,53
<b>TOTAL</b>		<b>774 610 707,95</b>	<b>1 517 777 987,97</b>	<b>781 725 155,14</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>777 263 461,05</b>	<b>1 526 568 413,03</b>	<b>789 017 939,17</b>
P R O D U I T S	REF.NOTE	MONTANT 30/06/2003	MONTANT 31/12/2002	MONTANT 30/06/2002
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
<b>PARTICIPATION DES SEM D'AUTOROUTES :</b>	5.6	<b>2 652 753,10</b>	<b>8 790 425,06</b>	<b>7 292 784,03</b>
- aux frais de gestion.		1 444 760,91	3 097 341,04	1 599 700,01
- aux impôts et taxes.		161 351,16	163 173,88	163 173,88
- aux frais d'émission d'emprunts.		1 046 641,03	5 529 910,14	5 529 910,14
<b>TOTAL</b>		<b>2 652 753,10</b>	<b>8 790 425,06</b>	<b>7 292 784,03</b>
<b>PRODUITS FINANCIERES</b>				
<b>INTERETS ET PRODUITS :</b>		<b>714 816 053,71</b>	<b>1 495 130 890,05</b>	<b>770 715 240,06</b>
- Intérêts sur prêts.		707 205 626,67	1 448 399 967,75	727 755 929,35
- Rémunérations des disponibilités.		870 223,62	3 482 410,84	2 422 613,89
- Remboursement par les SEMCA:				
. des pertes de change.		856 394,36	749 383,53	
. des charges financières diverses.		5 883 809,06	42 499 127,93	40 536 696,82
<b>AUTRES PRODUITS FINANCIERES :</b>		<b>59 794 654,24</b>	<b>22 647 097,92</b>	<b>11 009 915,08</b>
- Gains de change.		576 734,92	468 444,86	236 560,33
- Produits financiers divers.		59 217 919,32	22 178 653,06	10 773 354,75
<b>TOTAL</b>		<b>774 610 707,95</b>	<b>1 517 777 987,97</b>	<b>781 725 155,14</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>777 263 461,05</b>	<b>1 526 568 413,03</b>	<b>789 017 939,17</b>

La référence note renvoie au paragraphe de l'annexe.

## **A N N E X E**

### **1. CADRE JURIDIQUE**

La CNA est un établissement public national à caractère administratif doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière.

Elle est assujettie aux principes généraux de la comptabilité publique, est dotée d'un agent comptable et, conformément aux dispositions du décret de création, sa gestion administrative est assurée par la Caisse des dépôts et consignations sous le contrôle du Conseil d'administration de la CNA.

### **2. PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX**

Les états financiers sont présentés conformément à l'instruction générale M-91 relative à la comptabilité des établissements publics nationaux à caractère administratif.

Les principes comptables ont été appliqués, à savoir :

- . continuité de l'exploitation,
- . permanence des méthodes,
- . indépendance des exercices.

La méthode de base retenue est l'évaluation aux coûts historiques des éléments inscrits en comptabilité.

### **3. METHODES APPLIQUEES AUX PRINCIPAUX POSTES DU BILAN**

#### **ACTIF**

##### **3.1. Immobilisations financières**

Le montant qui figure au bilan correspond aux prêts effectivement versés.

Les intérêts courus sont rattachés aux comptes de prêts pour leur montant couru et non échu calculé prorata temporis.

Les prêts sont comptabilisés pour leur montant brut, les commissions, primes et frais étant répercutés sur les SEM d'autoroutes en une seule fois.

Pour les prêts indexés sur l'inflation, la valorisation s'effectue sur la base du dernier coefficient d'indexation connu.

##### **3.2. Créances Clients**

Ce poste retrace principalement les résultats sur intérêts courus des opérations d'échanges d'emprunts à répercuter sur les SEM d'autoroutes.

### **3.3. Ecarts d'actif**

Ce poste enregistre

- d'une part, la perte latente de la dette en devises, résultat de la différence de conversion entre le cours historique et le cours de fin d'année pour les devises n'appartenant pas à la zone euro.

Pour les devises de la zone euro et en application de l'article 28 de la loi portant diverses dispositions d'ordre économique et financier (DDOEF), le taux de conversion retenu est celui qui a été arrêté le 31 décembre 1998 et approuvé par le Conseil de l'Union européenne.

- d'autre part, la perte sur indexation pour les emprunts obligataires indexés.

Du fait de la transparence de la CNA vis-à-vis des SEM d'autoroutes, il n'est pas constitué au passif de provisions pour ces deux rubriques.

## **PASSIF**

### **3.4. Dettes financières**

Les emprunts sont enregistrés pour leur valeur de remboursement. Les emprunts en monnaies étrangères sont convertis et comptabilisés sur la base du dernier cours de change de l'exercice.

Pour l'emprunt indexé sur l'inflation, la valorisation du capital et des intérêts est réalisé sur la base du dernier coefficient d'indexation connu.

Les intérêts courus des emprunts français et étrangers sont calculés prorata temporis. Pour les emprunts en devises n'appartenant pas à la zone euro, ces intérêts sont valorisés sur la base du dernier cours de change de l'exercice.

### **3.5. Dettes d'exploitation**

- Les provisions versées pour impôts correspondent aux versements effectués par les SEM d'autoroutes au titre des avances mensuelles relatives à la retenue à la source.

- Les autres dettes correspondent aux avances de trésorerie des SEM d'autoroutes, à la répercussion sur ces dernières des résultats sur intérêts courus des opérations d'échanges d'emprunts et au solde des annuités de prêts remboursées par les SEM d'autoroutes.

### **3.6. Ecarts de passif**

Ce poste enregistre :

- d'une part, le gain latent de la dette en devises, résultat de la différence de conversion provenant de l'écart entre le cours historique et le cours de fin d'année pour les devises n'appartenant pas à la zone euro.

Pour les devises de la zone euro et en application de l'article 28 de la loi portant diverses dispositions d'ordre économique et financier (DDOEF), le taux de conversion retenu est celui qui a été arrêté le 31 décembre 1998 et approuvé par le Conseil de l'Union européenne.

- d'autre part, le gain sur indexation pour les prêts indexés sur l'inflation.

#### **4. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

##### **Opérations d'échanges d'emprunts**

Elles concernent soit des opérations d'échange de devises contre euros, soit des opérations d'échange de taux d'intérêts à caractère de couverture.

Pour les opérations d'échange de devises, les montants hors bilan en euros sont calculés sur la base des cours de change à la clôture de l'exercice, l'emprunt initial demeurant au passif du bilan. Les différences de réévaluation sont portées en écarts de conversion (gains ou pertes latentes).

Pour les opérations de taux d'intérêts, seuls les montants nominaux sont enregistrés lors de l'initiation des échanges.

#### **5. PRINCIPAUX COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

##### **CHARGES**

##### **5.1. Rémunérations d'intermédiaires**

Ce poste comprend principalement les commissions de placement relatives aux émissions obligataires sur les marchés français et étrangers.

##### **5.2. Remboursement à la CDC des frais de gestion**

Ces frais représentent les prestations facturées par la Caisse des dépôts et consignations au titre de son concours à la gestion administrative, comptable et financière de l'établissement.

##### **5.3. Commissions de paiement de service financier**

Elles sont destinées à régler aux teneurs de comptes-titres et aux intermédiaires financiers les commissions de service financier des emprunts obligataires relatives aux coupons échus et aux obligations amorties.

##### **5.4. Impôts, taxes et versements assimilés**

Cette rubrique recouvre l'impôt sur la prime de remboursement des obligations françaises amorties au cours de l'exercice, la redevance due à l'Autorité des marchés financiers (AMF) lors de chaque émission d'emprunt obligataire ainsi que la rémunération des services rendus notamment en matière de cotation par Euronext.

### **5.5. Versement des produits financiers aux SEM d'autoroutes**

Du fait de la transparence de la CNA vis-à-vis des SEM d'autoroutes, l'établissement reverse à ces dernières les intérêts des fonds placés à la CDC, les gains de change et les produits financiers divers.

## **PRODUITS**

### **5.6. Participation des SEM d'autoroutes**

Du fait de la transparence visée supra, les SEM d'autoroutes participent au remboursement à la CNA de l'ensemble des charges d'exploitation, financières et exceptionnelles. Le résultat de l'exercice est par conséquent systématiquement égal à zéro.

A compter de l'exercice 1999, le remboursement des charges financières antérieurement comptabilisé sous la rubrique autres produits est imputé désormais en produits financiers afin d'assurer l'égalité entre les charges et les produits d'exploitation, d'une part, et entre les charges et les produits financiers, d'autre part.

## ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2003 PAR COMPARAISON AU 30 JUIN 2002

### LES CHARGES

#### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation diminuent globalement de 4,6 millions d'euros, provenant pour l'essentiel, de la variation des rémunérations d'intermédiaires. et honoraires pour 4.5 millions d'euros, consécutive à la baisse en nombre et en montant des emprunts émis par la C.N.A .

#### Charges financières

La variation relative de ce poste (-7.1 millions d'euros) est la résultante :

-d'une part de la diminution des intérêts des emprunts et avances pour 20.2 millions d'euros cumulée, à celle du montant des dotations aux amortissements des primes de remboursements pour 34.2 millions d'euros,

-d'autre part de l'augmentation pour 47.3 millions d'euros des versements des produits financiers aux SEM d'autoroutes liée essentiellement aux retournements d'opérations de swaps.

### LES PRODUITS

Du fait de la transparence de la CNA vis à vis des SEM d'autoroutes, ces dernières participent à l'ensemble des charges d'exploitation et des charges financières qui sont retracées en produits pour la CNA dans les postes « **Participation des SEM d'autoroutes** » et « **Intérêts et produits** ». L'évolution de ces produits est par conséquent identique à celle des charges.

Les produits autres que ceux indiqués ci-dessus sont constatés aux rubriques :

- rémunération des disponibilités
- gains de change,
- produits financiers divers,

et font l'objet d'un reversement aux SEM d'autoroutes constaté en charges à la rubrique « **Versement des produits financiers aux SEMCA** ».

En conclusion les produits diminuent, comme les charges, de 11.7 millions d'euros. Cette évolution concerne, principalement, la variation à la baisse du remboursement par les sociétés d'autoroutes des frais d'émission d'emprunts, des intérêts sur prêts, et des charges financières diverses, non compensée totalement par la variation à la hausse des produits financiers divers liés au opérations de swaps .

## **ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME**

### **Nature des opérations**

Les opérations réalisées par la CNA au titre des engagements sur instruments financiers à terme sont détaillées dans les tableaux ci-après.

Elles sont constituées d'échanges à terme (échanges d'emprunts) de devises et de taux d'intérêts à caractère de couverture portant sur les échéances futures d'emprunts en monnaies étrangères et en euros.

L'objectif des opérations d'échanges d'emprunts de devises est de réduire le risque de change que comporte la dette en devises et d'équilibrer les risques encourus sur les différentes devises dans lesquelles est endetté l'Établissement.

Les opérations d'échanges d'emprunts de taux d'intérêts ont pour objectif de transformer la nature des taux d'intérêts des emprunts contractés.

## **PRINCIPES GENERAUX DE COMPTABILISATION**

### *\* Constatation des engagements*

Les échanges de devises sont inscrits hors bilan en euros sur la base des cours de change à la clôture de l'exercice, les emprunts initiaux restant inscrits au passif du bilan. Les différences de réévaluation sont portées en écarts de conversion (gains ou pertes latentes).

Pour les opérations de taux d'intérêts, les montants nominaux sont enregistrés lors de l'initiation de l'échange.

Du fait de la transparence de la CNA vis-à-vis des sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes, qui supportent finalement les risques de change, il n'est pas constitué au passif de provisions pour pertes de change.

### *\* Constatation des charges et des produits*

Les flux relatifs aux opérations d'échange de devises et de taux d'intérêts sont, à l'échéance, retracés dans les comptes de tiers afin de ne pas alourdir les comptes de charges et de produits. Le résultat de l'échange est comptabilisé aux rubriques "autres charges financières" ou "intérêts et produits assimilés".

Les intérêts courus portant sur les échanges de devises sont valorisés sur la base des taux de change à la clôture de l'exercice et le résultat net est reporté aux rubriques indiquées ci-dessus.

**SITUATION DES OPERATIONS D'ECHANGE D'EMPRUNTS AU 30 JUIN 2003**

EMPRUNT ECHANGÉ (PRET)							EMPRUNT CONTRACTÉ (EMPRUNT)			
DATE DE VERSEMENT	ECHEANCE FINALE	DUREE	TAUX %	MONTANT NOMINAL EN DEVISES	CAPITAL RESTANT DU EN DEVISES	DEVISE	TAUX %	MONTANT NOMINAL EN DEVISES	CAPITAL RESTANT DU EN DEVISES	DEVISE
01/07/1996	15/12/2006	10 ans	16,00	30 000 000	30 000 000	GBP	13,96	36 532 882,49	36 532 882,49	EUR
27/02/1998	27/02/2008	10 ans	3,39	500 000 000	500 000 000	CHF	5,41	316 388 851,71	316 388 851,71	EUR
							TOTAL	352 921 734,20	352 921 734,20	EUR

**SITUATION DES OPERATIONS D'ECHANGES DE TAUX D'INTERET AU 30 JUIN 2003**

MONTANT	DEVISE	TAUX DE REFERENCE
226 000 000	EUR	TAG
75 000 000	EUR	EURIBOR
115 000 000	EUR	EURIBOR
35 000 000	EUR	EURIBOR

**RESULTAT DES OPERATIONS D'ECHANGE D'EMPRUNTS**

*(en euros)*

LIBELLE	1er SEMESTRE 2002	ANNEE 2002	1er SEMESTRE 2003
CHARGES	-	-	-
..... PRODUITS	8 026 041,46	16 719 524,63	56 169 110,26
<b>RESULTAT</b>	<b>8 026 041,46</b>	<b>16 719 524,63</b>	<b>56 169 110,26</b>

**ECHELONNEMENT DE LA DETTE COMPTE TENU  
DES ECHANGES D'EMPRUNTS AU 30 JUIN 2003**

*(en millions d'euros)*

ANNEE	EN CAPITAL	EN INTERETS
2003	1 220	626
2004	1 144	1 328
2005	1 190	1 230
2006	1 432	1 145
2007	1 288	1 034
2008	1 772	942
2009	1 580	824
2010	1 696	721
2011	1 918	624
2012	1 453	512
2013	1 408	428
2014	1 514	346
2015	1 949	275
2016	1 364	164
2017	1 379	96
2018	501	22,3
2019	1	0,2
2020	1	0,2
2021	1	0,1
2022	1	0,1

La valorisation est réalisée sur la base du dernier cours de change pour les emprunts en monnaies étrangères et du dernier coefficient d'indexation connu pour l'emprunt CNAi.

## RECAPITULATIF DE L'ENCOURS DES EMPRUNTS AU 30 JUIN 2003

(en euros)

	ENCOURS EN DEVISES		ENCOURS EN EUROS		
	GARANTIS	NON-GARANTIS	GARANTIS	NON-GARANTIS	TOTAL
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN DEVISES.</b>					
EMIS EN GBP	30 000 000,00		43 277 553,38		43 277 553,38
EMIS EN CHF		500 000 000,00		321 667 524,45	321 667 524,45
<b>TOTAL</b>			<b>43 277 553,38</b>	<b>321 667 524,45</b>	<b>364 945 077,83</b>

<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN EUROS.</b>					
TAUX FIXE				18 042 798 777,00	18 042 798 777,00
TAUX VARIABLE				76 225 000,00	76 225 000,00
INDEXE SUR L'INFLATION				618 474 000,00	618 474 000,00
<b>TOTAL</b>				<b>18 737 497 777,00</b>	<b>18 737 497 777,00</b>

<b>EMPRUNTS CONTRACTUELS EN EUROS.</b>					
TAUX FIXE				19 000 000,00	19 000 000,00
<b>TOTAL</b>				<b>19 000 000,00</b>	<b>19 000 000,00</b>

<b>EMPRUNTS AUPRES DE LA BEL.</b>				3 702 931 405,55	3 702 931 405,55
-----------------------------------	--	--	--	------------------	------------------

<b>TOTAL AVANT OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>			<b>43 277 553,38</b>	<b>22 781 096 707,00</b>	<b>22 824 374 260,38</b>
---	--	--	----------------------	--------------------------	--------------------------

OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS					
<b>EMPRUNTS échangés (-)</b>					
EMIS EN GBP	30 000 000,00		43 277 553,38		43 277 553,38
EMIS EN CHF		500 000 000,00		321 667 524,45	321 667 524,45
<b>TOTAL échangé</b>			<b>43 277 553,38</b>	<b>321 667 524,45</b>	<b>364 945 077,83</b>
<b>EMPRUNTS contractés en Euros (+)</b>				<b>352 921 734,20</b>	<b>352 921 734,20</b>
<b>ECARTS + ou -</b>					<b>-12 023 343,63</b>

<b>TOTAL COMPTE TENU DES OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>					<b>22 812 350 916,75</b>
---	--	--	--	--	--------------------------

## LES PRETS

### PRETS CONSENTIS AUX SEMCA DEPUIS L'ORIGINE JUSQU'AU 30 JUIN 2003

(en millions d'euros)

ANNEE	AREA	ASF	ATMB	ESCOTA	SANEF	SAPN	SAPRR	SFTRF	TOTAL
1963	-	10	-	-	5	4	19	-	38
1964	-	14	-	-	18	3	10	-	45
1965	-	17	-	-	22	-	13	-	52
1966	-	22	-	-	13	3	21	-	59
1967	-	30	-	8	11	4	15	-	68
1968	-	25	-	6	6	8	26	-	71
1969	-	17	-	6	9	7	38	-	77
1970	-	29	-	18	1	18	32	-	98
1971	-	38	-	34	22	10	6	-	110
1972	-	15	-	35	1	4	2	-	57
1973	-	43	-	28	4	8	-	-	83
1974	-	34	-	48	7	8	7	-	104
1975	-	59	-	63	26	8	13	-	169
1976	-	49	-	51	44	18	-	-	162
1977	-	74	-	34	45	8	22	-	183
1978	-	131	-	20	42	1	38	-	232
1979	-	150	-	13	4	-	39	-	206
1980	-	251	-	38	36	1	74	-	400
1981	-	272	-	29	75	3	74	-	453
1982	-	206	-	60	111	2	147	-	526
1983	-	73	-	67	107	9	233	-	489
1984	-	122	-	107	74	11	291	-	605
1985	17	166	-	107	146	19	260	-	715
1986	19	193	-	123	126	20	381	-	862
1987	120	210	-	117	222	30	403	-	1 102
1988	62	361	-	186	158	1	318	-	1 086
1989	156	421	-	249	105	-	379	-	1 310
1990	253	408	-	214	187	-	316	-	1 378
1991	299	400	-	175	250	-	406	-	1 530
1992	159	458	-	136	375	122	479	-	1 729
1993	59	366	-	115	336	236	500	25	1 637
1994	81	560	-	125	540	313	950	87	2 656
1995	92	711	58	127	375	434	627	220	2 644
1996	75	747	42	150	449	363	576	356	2 758
1997	98	705	56	151	315	270	731	372	2 698
1998	103	618	15	161	205	136	707	243	2 188
1999	74	686	-	89	34	83	397	135	1 498
2000	25	664	42	75	140	31	295	91	1 363
2001	32	1 162	121	35	103	13	347	-	1 813
2002	11	796	79	36	274	32	309	-	1 537
2003	-	-	50	-	130	20	300	-	500

## EVOLUTION DE L'ENCOURS DES PRETS PAR SEMCA

*(en millions d'euros)*

SEMCA	ENCOURS HISTORIQUE						ENCOURS*	
	30/06/2002		31/12/2002		30/06/2003		30/06/2003	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
AREA	1 201	5,38%	1 181	5,29%	1 181	5,18%	1 181	5,17%
ASF	7 232	32,40%	7 204	32,29%	7 204	31,59%	7 218	31,62%
ATMB	379	1,70%	413	1,85%	462	2,03%	462	2,02%
ESCOTA	1 467	6,57%	1 437	6,44%	1 437	6,30%	1 437	6,30%
SANEF	2 794	12,52%	2 839	12,73%	2 969	13,02%	2 967	13,00%
SAPN	1 853	8,30%	1 868	8,37%	1 888	8,28%	1 888	8,27%
SAPRR	5 864	26,27%	5 838	26,17%	6 138	26,91%	6 142	26,91%
SFTRF	1 528	6,86%	1 528	6,86%	1 528	6,69%	1 529	6,71%
<b>TOTAL</b>	<b>22 318</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 807</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 824</b>	<b>100,00%</b>

\* La valorisation est réalisée sur la base du dernier cours de change pour les prêts sur ressources d'emprunts en monnaies étrangères et du dernier coefficient d'indexation connu pour l'emprunt CNAi.

## EMPRUNTS RESTANT A REMBOURSER AU 30 JUIN 2003

(en millions d'euros)

<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES FRANCAIS ET ETRANGERS :</b>		<b>19 102</b>
- Garantis par l'Etat	<b>43</b>	
- Non garantis par l'Etat	<b>19 059</b>	
<b>AUTRES EMPRUNTS :</b>		<b>3 722</b>
- Non garantis par l'Etat	<b>3 722</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>22 824</b>

Les emprunts à taux variable représentent 5,59% du montant total de la dette.

La dette en monnaies étrangères est convertie en euros sur la base des cours de change à la clôture de l'exercice.

L'emprunt CNAi est valorisé sur la base du coefficient d'indexation calculé en fin de période.

Les prêts consentis par la CNA aux sociétés concessionnaires d'autoroutes comportent les mêmes conditions, notamment de taux et de durée, que les emprunts qui ont servi à les financer. De ce fait, l'échéancier des flux financiers annuels à recevoir par la CNA est le même que celui des flux qu'elle doit verser à ses créanciers au titre des emprunts qu'elle a émis.

## TABLEAU DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)

	<b>1er SEMESTRE 2002</b>	<b>ANNEE 2002</b>	<b>1er SEMESTRE 2003</b>
<b>RESSOURCES</b>			
Emprunts reçus en nominal	<b>1 420</b>	<b>1 537</b>	<b>500</b>
Remboursements de prêts	<b>984</b>	<b>1 111</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 404</b>	<b>2 648</b>	<b>501</b>
<b>EMPLOIS</b>			
Versements des prêts	<b>1 420</b>	<b>1 537</b>	<b>500</b>
Remboursements d'emprunts	<b>984</b>	<b>1 111</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 404</b>	<b>2 648</b>	<b>501</b>

## 5.2. et 5.3. PARTICIPATIONS

Sans objet - La CNA n'a pas de filiale et ne détient aucun titre de participation. Elle ne présente en conséquence pas de comptes consolidés.

## SUBSCRIPTION AND SALE

Pursuant to a subscription agreement dated 10 February 2004 (the “**Subscription Agreement**”) CCF, CDC IXIS Capital Markets, Crédit Agricole Indosuez, Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Dresdner Bank AG London Branch and Natexis Banques Populaires (the “**Managers**”) have agreed jointly and severally with the Issuer, subject to the satisfaction of certain conditions contained therein, to subscribe the Bonds at an issue price of 98.805 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds, plus accrued interest from and including March 28, 2003 to but excluding 12 February 2004 at a rate of 3.946721 per cent.(calculated on the basis of the actual number of days elapsed), less a management commission of 0.080 per cent and underwriting commission and selling concession of 0.120 per cent. of their principal amount. The Subscription Agreement entitles the Managers to terminate it in certain circumstances prior to payment being made to the Issuer.

### **General Restrictions**

No action has been, or will be, taken in any country or jurisdiction that would permit a public offering of the Bonds, or the possession or distribution of this Prospectus or any other document relating to the Bonds, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, the Bonds may not be offered or sold, directly or indirectly, and no offering material relating to the Bonds may be distributed in or from, or published in, any country or jurisdiction except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.

### **United States**

The Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act (“Regulation S”).

Each Manager has agreed that, except as permitted by the Subscription Agreement, it will not offer or sell the Bonds (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Bonds during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Bonds within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

The Bonds are being offered and sold outside of the United States to non-U.S. persons in reliance on Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of the Bonds, an offer or sale of Bonds within the United States by a dealer that is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

### **United Kingdom**

Each Manager has represented and agreed that:

- (i) it has not offered or sold and, prior to the date six months after their date of issue, will not offer or sell any Bonds to persons in the United Kingdom, except to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or otherwise in circumstances that have not resulted and will not result in an offer to

the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “FSMA”)) received by it in connection with the issue or sale of any Bonds in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied with and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Bonds in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### **France**

Each of the Managers and the Issuer has acknowledged that the Bonds being denominated in euro are deemed to be issued outside the Republic of France. Each of the Managers and the Issuer has represented and agreed that, in connection with their initial distribution, (i) it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, the Bonds to the public in the Republic of France and (ii) offers and sales of the Bonds in the Republic of France will be made only to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) and/or a restricted circle of investors (*cercle restreint d'investisseurs*) as defined in and in accordance with Articles L.411-1 and L.411-2 of the French *Code monétaire et financier* and Decree no 98-880 dated 1<sup>st</sup> October 1998.

In addition, each of the Managers and the Issuer has represented and agreed that it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed in the Republic of France, this Prospectus or any other offering material relating to the Bonds other than to investors to whom offers and sales of the Bonds in the Republic of France may be made as described above.

## GENERAL INFORMATION

- 1 The Bonds have been accepted for clearance through Euroclear and Clearstream, Luxembourg with the Common Code 016476889 and Euroclear France. The International Securities Identification Number (ISIN) for the Bonds is FR0000473217.
- 2 For the sole purpose of the listing of the Bonds on Euronext Paris, and pursuant to Articles L.412-1 and L. 621-8 of the French *Code monétaire et financier*, this Prospectus has been submitted to the *Autorité des marchés financiers* and received *visa* no. 04-085 dated 9 February 2004.
- 3 The legal notice relating to the issue of the Bonds and copies of the *statuts* of the Issuer have been deposited with the Luxembourg Trade and Companies Register (“*Registre du Commerce et des Sociétés*”) where such documents may be examined and copies obtained.
- 4 Any Bondholder will have the right, during the fifteen-day period preceding the holding of each meeting of the General Meeting of Bondholders, to consult and make a copy of the resolutions and reports to be presented at the meeting, which will be available for inspection at the principal office of the Issuer, at the specified office of the Fiscal Agent and any other place specified in the notice of meeting.
- 5 The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in the Republic of France in connection with the issue and performance of its obligations under the Bonds. The issue of the Bonds was duly authorised pursuant to a resolution of the *Conseil d’administration* of the Issuer dated 5 December 2003, authorising the Issuer to issue bonds up to a maximum amount of Euro 512,000,000 in 2004, and the approval of the Minister of the Economy, Finance and Industry on 23 January 2004.
- 6 Except as otherwise provided in this Prospectus, there has been no material adverse change in the financial or general affairs of the Issuer since the 31 December 2002.
- 7 The Issuer is not involved in any litigation, arbitration or administrative proceedings relating to claims or amounts which are material in the context of the issue of the Bonds nor, so far as it is aware, having made all reasonable enquiries, are any such litigation, arbitration or administrative proceedings pending or threatened.
- 8 So long as any of the Bonds remain outstanding, copies of the annual and semi-annual financial statements of the Issuer may be obtained without charge from the Issuer and at the specified offices for the time being of the Fiscal Agent and the Paying Agents during normal business hours. Copies of the annual financial statements of the Issuer as of 31 December 2003 will be available for inspection and may be obtained free of charge on or about 30 June 2004 at the specified office of the Fiscal Agent in Luxembourg and at the specified offices of the Paying Agents during normal business hours. Copies of the Fiscal Agency Agreement, of the *statuts* of the Issuer and of the documents incorporated herein by reference will be available for inspection and may be obtained at the specified offices for the time being of the Fiscal Agent and the Paying Agents during normal business hours.
- 9 Legal opinions in connection with the issue of the Bonds will be given by Latham & Watkins, legal advisers to the Issuer as to French law, and by Gide Loyrette Nouel, legal advisers to the Managers as to French law.
- 10 The Issuer’s financial statements have been certified by the Accounting Agent (*Agent Comptable*) of the Issuer.
- 11 On 3 June 2003, the Council of European Union adopted a new directive regarding the taxation of savings income (the “**Directive**”). Subject to certain conditions being met, it is proposed that Member States will be required as from 1 January 2005 to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest within the meaning of the Directive (interests, products, premiums or other debt income) made by a

paying agent within its jurisdiction to or for the benefit of an individual resident in that other Member state (the “**Disclosure of Information Method**”).

In this way, the term “paying agent” would be defined widely and would include in particular any economic operator who is responsible for making interest payments, within the meaning of the Directive, for the immediate benefit of individuals.

However, throughout the transitional period, certain Member States (the Grand-Duchy of Luxembourg, Belgium and Austria), would withhold an amount on interest payments instead of using the Disclosure of Information Method used by other Member States. The rate of such withholding tax would be equal to 15 per cent. as from 1 January 2005, 20 per cent. as from 1 January 2008 and 35 per cent. as from 1 January 2011.

According to the agreement reached by the ECOFIN Council, as implemented by the Directive, such transitional period would end if and when the European Community enters into agreements on exchange of information upon request with several jurisdictions (Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra) and the Council of the European Union agrees by unanimity that the United States of America are committed to exchange of information upon request.

## **RESUME EN FRANCAIS**

Responsabilité du prospectus

**Albert HAYEM**  
**Secrétaire Général**

[●]

**CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES**

**CCF**

visa n°04-085 en date du 9 février 2004

Le présent prospectus sera disponible aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, un quelconque jour de la semaine (à l'exception des samedis, dimanches et jours fériés) dans les bureaux de l'Agent Financier, de l'Agent Payeur à Paris et de l'Agent Payeur à Luxembourg.

### **(1) A - CONTENU ET MODALITES DE L'OPERATION**

#### **1. Montant de l'émission**

Nombre et valeur nominale des titres : 450 000 obligations de 1 000 euros de valeur nominale chacune

Montant nominal de l'émission : 450 000 000 d'euros

#### **2. Caractéristiques des titres émis**

2.1 Prix d'émission : 98,805% du montant nominal total de l'émission, plus les intérêts courus entre le 28 mars 2003 (inclus) et le 12 février 2004 (exclu)

Coupon couru (s'il y a lieu) : 3,946721%

Modalité de paiement (paiement fractionné...) : Non applicable

2.2 Jouissance des titres :

Date d'entrée en jouissance des titres : 28 mars 2003

2.3 Date de règlement : 12 février 2004

2.4 Intérêts et/ou taux nominal (facial) ou caractéristiques nominales (faciales) et, le cas échéant, leurs modalités de calcul : 4,50% de la valeur nominale, payable le 28 mars de chaque année, soit 45 euros par obligation

2.5 Amortissement : Non applicable

Remboursement : Au pair, le 28 mars 2018

2.6 Durée de l'émission : 15 ans à compter de la date de jouissance

2.7 Clause d'assimilation : Les obligations émises seront assimilées à leur date de cotation aux obligations émises

le 28 Mars 2003 dans le cadre d'un emprunt obligataire d'un montant de 500.000.000 euros à échéance du 28 Mars 2018

2.8 Rang de créance :

Les obligations constituent des engagements directs, inconditionnels, non assortis de sûretés et non subordonnés de la Caisse Nationale des Autoroutes qui viennent et viendront au même rang entre eux et au même rang que toutes les autres dettes présentes ou futures non assorties de sûretés et non subordonnées de la Caisse Nationale des Autoroutes, sans préférence ou priorité en raison de la date d'émission, de la monnaie de paiement ou pour toute autre raison

2.9 Garant ou Garantie donnée :

Non applicable

2.10 Notation :

L'émission des obligations a fait l'objet d'une notation « AAA » par Standard & Poor's et « Aaa » par Moody's Investors services Inc.

2.11 Mode de représentation des porteurs des titres, le cas échéant :

Les porteurs d'obligations sont groupés en une masse pour la défense de leurs intérêts communs. Cette masse est régie par les dispositions du Code de commerce (le "Code") et par le décret n° 67-236 du 23 mars 1967 (le "Décret") relatives à la représentation collective des porteurs de titres de créances à l'exception des dispositions des articles L.228-48 et L.228-59 du Code et des articles 218, 222, 224 et 226 du Décret sous réserve des stipulations suivantes :

- nonobstant les dispositions de l'article L.228-71 du Code, toutes les dépenses normales de fonctionnement, y compris celles votées en assemblée générale, seront supportées par l'Emetteur ;
- nonobstant les dispositions des articles L.228-65-1° et L.228-65-3° du Code, l'Emetteur n'aura pas à obtenir l'approbation de l'Assemblée Générale des Porteurs pour modifier son objet

social.

Le représentant de la masse sera :

Monsieur Emmanuel Remenant  
10 rue Saint-Ferdinand  
75017 Paris

Le mandat du représentant ne sera pas  
rémunéré

Masse unique

Les porteurs des obligations objets de la  
présente émission et les porteurs  
d'obligations émises le 28 mars 2003 dans le  
cadre d'un emprunt obligataire d'un montant  
de 500.000.000 euros à échéance du 28  
Mars 2018 seront groupés en une masse  
unique à la date de cotation des Obligations.

2.12 Liste des établissements chargés du service  
financier de l'émetteur en France :

Crédit Agricole Investor Services –  
Corporate Trust  
91 boulevard Pasteur  
75710 Paris Cedex 15

2.13 Droit applicable et tribunaux compétents en cas de  
litige :

Droit français, compétence des tribunaux de  
Paris

## **B - ORGANISATION ET ACTIVITE DE L'EMETTEUR**

### **1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur, ses organes d'administration**

- 1.1 Dénomination : Caisse Nationale des Autoroutes  
Siège social : 56, rue de Lille, 75007 Paris
- 1.2 Forme juridique de l'émetteur et nature des organes d'administration : Établissement public à caractère administratif doté de l'autonomie financière
- 1.3 Nom et statut des contrôleurs légaux : M. Gérard SCHOTTEY, Agent Comptable nommé par arrêté conjoint du Ministre de l'économie, des finances et de l'industrie, du Ministre de l'Equipement, des transports, du logement, du tourisme et de la mer et du Ministre délégué au Budget et à la réforme budgétaire en date du 5 février 2003
- 1.4 Date de constitution et d'expiration de l'émetteur : La Caisse Nationale des Autoroutes a été créée en 1963 pour une durée indéterminée
- 1.5 Indication des lieux où peuvent être consultés les documents juridiques relatifs à l'émetteur (statuts, procès verbaux d'assemblées générales, rapports des contrôleurs légaux) : au siège administratif de la Caisse Nationale des Autoroutes, 15, quai Anatole France, 75700 Paris SP

### **2. Renseignements de caractère général concernant le capital**

- 2.1 Montant du capital : De par son statut, la Caisse Nationale des Autoroutes n'est pas dotée de capital
- 2.2 Principaux actionnaires mentionnés dans le prospectus : Non applicable

### **3. Renseignements concernant l'activité de l'émetteur**

- 3.1 Bref descriptif de l'activité de l'émetteur et de son évolution : Conformément à l'article R.122-7 du Code de la Voirie routière, la Caisse Nationale des Autoroutes est chargée d'émettre des emprunts affectés au

financement de la construction ou d'aménagement des autoroutes donnant lieu à la perception de péages et de répartir le produit de ces emprunts entre les collectivités ou sociétés ayant reçu la concession de la construction ou de l'exploitation d'autoroutes en application des dispositions de l'article L.122-4 du Code de la Voirie routière.

La Caisse Nationale des Autoroutes est un établissement financièrement autonome, dont les recettes ne proviennent pas du budget de l'Etat. Elle est dotée d'un Conseil d'administration qui délibère sur le budget, les comptes et le programme d'emprunts ; sa gestion administrative, comptable et financière est assurée, sous le contrôle du conseil d'administration, par la Caisse des dépôts et consignations, dans les conditions fixées par une convention conclue entre les deux établissements.

Chaque année, la CNA met en œuvre le programme d'emprunts élaboré en étroite concertation avec les tutelles et les sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes. Les contrats de prêts conclus entre l'établissement et les SEMCA définissent les obligations réciproques des deux parties et notamment l'obligation des SEMCA de reverser à la CNA les sommes relatives aux échéances de prêts. Par ailleurs, la CNA verse aux sociétés la totalité des sommes recueillies, aux mêmes conditions de taux et de maturité. De ce fait, l'établissement ne dégage pas de résultat comptable.

3.2 Indication de tout événement exceptionnel ou d'opération prévue de toute nature ainsi que de tout litige susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière de l'émetteur, son activité, et le cas échéant sur son groupe, et qui ont été présentés comme tels dans le prospectus :

Néant

## C - SITUATION FINANCIERE DE L'EMETTEUR

### 1. Chiffres-clés du bilan :

#### TABLEAU DE CAPITALISATION DE LA CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

La CNA est un établissement public administratif et n'a en conséquence ni capital, ni réserves.

#### VENTILATION DES DETTES RESTANT DUES SITUATION ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003

(en millions d'euros)

EMPRUNTS	< à 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans
Obligataires	1 143	5 638	11 105
Contractuels	1	55	3 766
<b>Total</b>	<b>1 144</b>	<b>5 693</b>	<b>14 871</b>

Depuis le 31 décembre 2003, aucun élément significatif n'est venu modifier les comptes de la CNA à l'exception de l'émission des présentes obligations : 450 000 000 d'euros au taux de 4,50% à échéance 2018 et dont le règlement interviendra le 12 février 2004.

### 2. Le cas échéant, observations, réserves ou refus de certifications des contrôleurs légaux : Sans objet

## ***PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS***

*Au nom de l'Emetteur :*

A notre connaissance, les données du présent Prospectus sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux instruments financiers offerts; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

M. Albert HAYEM  
Secrétaire général  
CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

*Au nom de la banque présentatrice*

Personnes assumant la responsabilité du Prospectus :

A notre connaissance, les données du présent Prospectus sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

CCF

### **VISA DE L'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS**

En application des articles L.412-1 et L.621-8 du Code monétaire et financier, l'Autorité des marchés financiers a apposé le visa n°04-085 en date du 9 février 2004 sur le présent document, qui constitue le prospectus prévu par les articles précités, conformément aux dispositions du règlement COB n°98-01. Ce prospectus a été établi par l'Emetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

La notice légale sera publiée au Bulletin des annonces légales obligatoires (BALO) du 11 février 2004.

**REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER**

**Caisse Nationale des Autoroutes**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**EURONEXT PARIS LISTING AGENT**

CCF  
103, avenue des Champs-Élysées  
75008 PARIS  
France

**LUXEMBOURG LISTING AGENT**

**Crédit Agricole Investor Services Bank**  
**Luxembourg**  
39, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

**FISCAL AGENT AND PRINCIPAL PAYING AGENT**

**Crédit Agricole Investor Services Bank Luxembourg**  
39, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

**PAYING AGENT IN PARIS**

**Crédit Agricole Investor Services – Corporate Trust**  
128-130, boulevard Raspail  
75288 Paris Cedex 06

**LEGAL ADVISERS**

*To the Issuer*

**Latham & Watkins**

53, quai d'Orsay  
75007 Paris  
France

*To the Managers*

**Gide Loyrette Nouel**

26, cours Albert 1<sup>er</sup>  
75008 Paris  
France