



## CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES

### Euro 300,000,000 4.50 per cent. Bonds due 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 and Euro 450,000,000 4.50 per cent. Bonds due March 2018 issued on 12 February 2004, resulting in an aggregate issued principal amount of Euro 1,250,000,000 4.50 per cent. Bonds due March 2018  
(ISIN : FR0000473217)

**Issue Price: 108.828 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds, plus an amount corresponding to the accrued interest from, and including, 28 March 2005, to, but excluding, 29 June 2005 at a rate of 1.1465753 per cent. (calculated on the basis of the actual number of days elapsed)**

*The Euro 300,000,000 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 2018 issued on 28 March 2003 and the Euro 450,000,000 4.50 per cent Bonds due 2018 issued on 12 February 2004 (together, the «Original Bonds») and will be redeemed at par on 28 March 2018. The two tranches of Original Bonds are described in a prospectus dated 26 March 2003 and a prospectus dated 10 February 2004, respectively.*

*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 2005, 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 2006 for the period from, and including, 28 March 2005, to, but excluding, 28 March 2006.*

*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 29 June 2005, 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.*

*The issue of the Bonds has been rated “AAA” by Standard & Poor’s and “Aaa” by Moody’s Investors Services Inc. A rating may be subject to suspension, change or withdrawal at any time.*

**BNP PARIBAS**

**DEUTSCHE BANK**

**IXIS CORPORATE & INVESTMENT  
BANK**

*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 Joint Lead 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 Joint Lead Managers, except for IXIS Corporate & Investment Bank, 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 Joint Lead 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 Joint Lead 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 in the participating member states of the European Union 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, IXIS Corporate & Investment Bank (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**

INCORPORATION BY REFERENCE ..... 4

TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS..... 5

USE OF PROCEEDS..... 13

CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES..... 14

SUBSCRIPTION AND SALE..... 40

GENERAL INFORMATION ..... 42

## **INCORPORATION BY REFERENCE**

For the purpose of the listing of the Bonds on the Luxembourg Stock Exchange, (i) the *statuts* of CNA and (ii) the annual reports containing the financial statements of CNA for each of the years ended 31 December 2002 and 2003 are incorporated herein by reference. Copies of such documents 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 300,000,000 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 3 June 2005 and the approval of the Minister of the Economy, Finance and Industry dated 17 June 2005. A fiscal agency agreement dated 28 March 2003, a supplemental agency agreement dated 12 February 2004 and a second supplemental agency agreement to be dated 29 June 2005 (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 2018 issued on 28 March 2003 and Euro 450,000,000 4.50 per cent. Bonds due 2018 issued on 12 February 2004 (together, 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 1,000 300,000 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 accounts 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 depository 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 2005, 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 2006 for the period from, and including, 28 March 2005, to, but excluding, 28 March 2006.

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 taxes 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 *D'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, L.228-59 and L.228-65-II 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-I-1 and L.228-65-I-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 name and address 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 interests 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 329,293,726.02 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

### 1 PRÉSENTATION DE L'ÉMETTEUR

#### 1.1 Renseignements de caractère général concernant l'Émetteur et son capital

##### 1.1.1 Renseignements de caractère général concernant CNA

(a) Dénomination, siège social et principal siège administratif

**Dénomination** : CNA (« **CNA** »)

**Siège social** : 56, rue de Lille, 75007 PARIS

**Principal siège administratif** : 15, quai Anatole France, 75007 PARIS

(b) Forme juridique de l'Émetteur – Textes réglementaires - Contrôle

CNA, créée en 1963 par le décret n° 63-585 du 20 juin 1963 pour une durée indéterminée, est régie par le code de la Voirie routière, titre II, chapitre 1er, 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).

Établissement public à caractère administratif doté de l'autonomie financière, CNA est administrée par un Conseil d'administration de huit membres dont la composition est la suivante :

- deux représentants du Ministre chargé de la voirie routière nationale,
- deux représentants du Ministre chargé de l'économie et des finances,
- un représentant du Ministre de l'Intérieur,
- le Commissaire général du Plan ou son représentant,
- un Président de société d'économie mixte concessionnaire d'autoroutes,
- le Directeur général de la Caisse des Dépôts ou son représentant.

Les fonctions de Président et de Vice-président du Conseil d'administration sont respectivement dévolues au Directeur général des Routes et au Directeur général du Trésor et de la politique économique.

Le Conseil d'administration 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 annuels.

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

Le fonctionnement comptable et financier de 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.

En sa qualité d'établissement public à caractère administratif doté de l'autonomie financière, la CNA n'a pas mis en œuvre de procédures de contrôle interne.

- (c) Législation de l'Émetteur  
CNA est soumise à la législation française.
- (d) Date de constitution et durée  
CNA a été créée par le décret n°63-585 du 20 juin 1963 pour une durée indéterminée.
- (e) Objet social  
Conformément à l'article R.122-7 du Code de la Voirie routière, 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.
- (f) Registre d'inscription  
SIREN n° 180 020 034 – APE 8906
- (g) Consultation des documents juridiques relatifs à l'Émetteur  
Au siège administratif : 15, quai Anatole France 75007 PARIS
- (h) Exercice social  
L'exercice social commence le 1er janvier et s'achève le 31 décembre.
- (i) Répartition des bénéfices  
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.
- (j) Assemblées générales  
De par son statut d'établissement public national à caractère administratif, CNA ne comprend pas d'assemblée générale. CNA est administrée par un Conseil d'administration.

#### 1.1.2 Renseignements de caractère général concernant le capital

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

#### 1.1.3 Répartition actuelle du capital et des droits de vote

Sans objet.

#### 1.1.4 Marché des titres de l'Émetteur

Les emprunts obligataires publics de CNA sont cotés, en fonction de leur nature, sur une ou plusieurs places financières, en particulier celles de Paris et Luxembourg. (cf page 29 du présent Prospectus "Liste des emprunts au 31 décembre 2004": "I – Ressources empruntées sur le marché obligataire français" et "III – Ressources empruntées sur le marché international".)

### 1.2 Renseignements concernant l'activité de l'Émetteur

#### 1.2.1 Présentation de CNA

##### (a) Présentation générale

Créée en 1963 par le décret n° 63-585 du 20 juin 1963, 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.

CNA est régie par le code de la Voirie routière, titre II, chapitre 1er, 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).

De par son statut d'établissement public national à caractère administratif, CNA n'est pas dotée de capital. CNA, en tant qu'établissement public géré par la Caisse des Dépôts, n'a pas de personnel propre.

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.

##### (b) Historique du système autoroutier

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

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

L'État 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 jusqu'alors assuré par CNA).

En 1987, l'État 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 (ACOBBA) a été fusionnée avec la société des Autoroutes du Sud de la France (ASF), sous le sigle ASF.

En 1992, ADF est entré 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'État, 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'État 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, APRR, 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 furent dotées d'un capital de 1,03 milliard de francs, l'État détenant directement 45 % du capital social des sociétés ASF, APRR 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 APRR.

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

Des contrats de plan, conclus pour une durée de cinq ans entre l'État 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 et pour la période 2004-2008 avec les sociétés APRR, AREA, Sanef et SAPN.

### **La réforme de 2001**

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 eu 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'a pas affecté le statut de CNA.

Pour atteindre ces objectifs, deux séries de mesures ont été 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'était 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 sont effectués sous forme de subventions, et les nouvelles sections, attribuées conformément aux dispositions de la directive Travaux<sup>1</sup> et aux dispositions de la loi Sapin, font l'objet d'un contrat spécifique. Cette façon de procéder permet de mieux comparer les offres des différents candidats.

2. En second lieu, les conditions de gestion des SEMCA ont été 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 bénéficiaient (garantie de reprise de passif par l'État 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 étaient plus courtes que celles de

---

<sup>1</sup> Directive 93/37/CEE du Conseil du 14 juin 1993 portant coordination des procédures de passation des marchés publics de travaux.

cessionnaires privés, ont bénéficié d'un allongement de la durée de leur concession.

Cette réforme est intervenue par voie d'ordonnance, publiée au journal officiel du 31 mars 2001, s'agissant des sociétés ASF, ESCOTA, Sanef, SAPN, APRR et AREA, après que les autorités françaises se furent assurées, 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 a adjoint la SFTRF au dispositif.

Le régime juridique et financier des SEMCA 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, suivie en novembre 2004 puis en mars 2005 par celles des groupes APRR et Sanef. Ces opérations ont permis aux principales SEMCA de renforcer leur structure financière et d'accroître leur capacité de distribution de dividendes.

CNA est un établissement financièrement autonome, dont les recettes ne proviennent pas du budget de l'État. 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, dans les conditions fixées par une convention conclue entre les deux établissements.

Chaque année, 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 CNA les sommes relatives aux échéances de prêts. Par ailleurs, 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.

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. Les emprunts, émis sans la garantie de l'État depuis 1991, sont notés AAA (Standard and Poor's Rating Services ) et Aaa (Moody's France S.A.).

### **Modalités de financement**

Une fois les besoins de financement des huit sociétés arrêtés, un programme d'emprunts est élaboré dans le cadre d'une concertation entre les SEMCA et CNA afin notamment de déterminer des maturités prenant en compte les capacités de remboursement futures de chaque société.

L'essentiel du programme est réalisé via des émissions obligataires, une opération obligataire concernant en général plusieurs sociétés.

Par ailleurs, 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 et à des programmes de travaux d'amélioration de sections d'autoroutes en service.

En fonction de l'avancement des ouvrages ayant bénéficié de ces accords de financement, CNA 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.

CNA bénéficie également de prêts de la Caisse des Dépôts dans le cadre des nouveaux emplois des fonds d'épargne ; une enveloppe de 3,5 milliards d'euros destinée au financement des grands travaux d'infrastructures de transports a été mise en place en 2004.

Compte tenu de la nature des investissements des SEMCA, les emprunts que recherche CNA sont situés sur des durées supérieures à 10 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)
- Sanef (Sanef)
- Société des Autoroutes Paris-Normandie (SAPN)
- Autoroutes Paris-Rhin-Rhône (APRR)
- Autoroutes et Tunnel du Mont-Blanc (ATMB)
- Société Française du Tunnel Routier du Fréjus (SFTRF)

(c) Principale activité de l'Émetteur

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.

Les éléments financiers caractéristiques de l'activité de CNA sont détaillés aux tableaux du paragraphe 1.3.

Au 31 décembre 2004, sa dette s'élevait à 21,1 milliards d'euros. Les ressources financières ainsi collectées sont réparties, sous forme de prêts, entre les sociétés d'économie mixte concessionnaires d'autoroutes à péage dont la liste est indiquée au paragraphe ci-dessus, dans le cadre de l'article 4 de la loi du 18 avril 1955 portant statut des autoroutes :

(d) Schéma directeur routier national

En 2004, 72 km d'autoroutes concédées ont été mis en service par la seule société ASF :

	<b>SECTIONS D'AUTOROUTES</b>		<b>KM</b>
ASF	A89	PERIGUEUX EST - THENON	33
ASF	A64	BRETELLE DU VAL D'ARAN	5
ASF	A89	MUSSIDAN - PERIGUEUX	34
<b>TOTAL</b>			<b>72</b>

Pour ce qui concerne les mises en service de l'année 2005, ASF a déjà ouvert une section de 19 km dans le secteur de La Roche-Sur-Yon, et Sanef une section de 58 km entre Amiens et Neufchâtel-en-Bray.

(e) Rappel sommaire du précédent programme d'emprunts de CNA

Les programmes d'emprunts de CNA des années 2002 et 2003 se sont élevés respectivement à 1 537 et 600 millions d'euros.

**Exercice 2004**

Le programme de prêts et emprunts de CNA pour l'exercice 2004 s'est élevé à 492,575 millions d'euros.

Les emprunts contractés par CNA en 2004 ont été les suivants :

- emprunt obligataire en euros  
taux / date émission / date de remboursement / en millions d'euros  
4,50 % janvier 2004 – mars 2018 450 M €
- emprunt contractuel Caisse des Dépôts  
4,87 % 2004 – 2027 42,572 M €

**Exercice 2005**

CNA n'a pas entamé son programme d'emprunts 2005 avant la présente opération.

1.2.2 Effectifs moyens et évolution

Gérée par la Caisse des Dépôts, CNA ne possède pas de personnel propre.

1.2.3 Politique d'investissements

Sans objet.

1.2.4 Risques de l'Émetteur

CNA est un établissement public national à caractère administratif, dont la gestion administrative, comptable et financière est assurée par la Caisse des Dépôts. 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.

### 1.3 Patrimoine – Situation Financière – Résultats

#### 1.3.1 Chiffres-clés du bilan

#### TABLEAU DE CAPITALISATION DE CNA

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

#### VENTILATION DES DETTES RESTANT DUES SITUATION ARRÊTÉE AU 31 DÉCEMBRE 2004

*(en millions d'euros)*

<b>EMPRUNTS</b>	<b>&lt; à 1 an</b>	<b>de 1 à 5 ans</b>	<b>plus de 5 ans</b>
Obligataires	1,189	5,977	10,040
Contractuels	1	112	3,751
<b>Total</b>	<b>1,190</b>	<b>6,089</b>	<b>13,791</b>

Depuis le 31 décembre 2004, aucun élément significatif n'est venu modifier les comptes de CNA, à l'exception de l'émission des présentes obligations : 300,000,000 d'euros de taux de 4,50% à échéance 2018 et dont le règlement interviendra le 29 juin 2005.

### 1.3.2 Comptes de l'Émetteur

#### BILAN AU 31 DECEMBRE 2004

<b>A C T I F</b>				
	REF.NOTE	MONTANT 31/12/2004	MONTANT 31/12/2003	MONTANT 31/12/2002
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3.1</b>	<b>21,734,667,504.59</b>	<b>22,425,970,975.87</b>	<b>23,039,198,989.76</b>
Prêts directs aux SEM d'autoroutes.		21,069,422,158.31	21,710,875,226.31	22,320,496,312.31
- Intérêts courus.		665,245,346.28	715,095,749.56	718,702,677.45
<b>TOTAL I :</b>		<b>21,734,667,504.59</b>	<b>22,425,970,975.87</b>	<b>23,039,198,989.76</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>12,590,266.66</b>	<b>12,860,113.85</b>	<b>13,277,775.36</b>
Créances Clients et comptes rattachés.	<b>3.2</b>	12,590,266.66	12,860,113.85	13,277,775.36
<b>DISPONIBILITES</b>		<b>2,872,499.14</b>	<b>3,515,058.72</b>	<b>6,521,858.46</b>
Compte courant à la Caisse des Dépôts.		874,662.00	1,232,511.81	3,039,451.21
- Intérêts à recevoir.		1,997,837.14	2,282,546.91	3,482,407.25
<b>TOTAL II :</b>		<b>15,462,765.80</b>	<b>16,375,172.57</b>	<b>19,799,633.82</b>
<b>ECARTS D' ACTIF</b>	<b>3.3</b>	<b>34,208,116.26</b>	<b>27,938,009.96</b>	<b>40,276,928.52</b>
- Ecart sur dettes en devises		482,116.26	4,556,009.96	27,868,928.52
- Ecart sur dettes indexées.		33,726,000.00	23,382,000.00	12,408,000.00
<b>TOTAL III :</b>		<b>34,208,116.26</b>	<b>27,938,009.96</b>	<b>40,276,928.52</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>		<b>21,784,338,386.65</b>	<b>22,470,284,158.40</b>	<b>23,099,275,552.10</b>
<b>P A S S I F</b>				
	REF.NOTE	MONTANT 31/12/2004	MONTANT 31/12/2003	MONTANT 31/12/2002
<b>DETTES</b>				
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>3.4</b>	<b>21,735,149,620.85</b>	<b>22,423,347,974.52</b>	<b>23,063,442,010.70</b>
Emprunts obligataires		17,206,400,869.02	17,886,320,819.41	18,621,807,927.69
- Intérêts courus.		550,185,089.52	600,292,275.90	603,970,277.15
Emprunts contractuels		3,863,503,405.55	3,821,931,405.55	3,722,931,405.56
- Intérêts courus.		115,060,256.76	114,803,473.66	114,732,400.30
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>	<b>3.5</b>	<b>15,462,765.80</b>	<b>16,375,172.57</b>	<b>19,799,633.67</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.		1,997,837.14	2,795,176.87	3,978,807.25
Autres dettes		13,464,928.66	13,579,995.70	15,820,826.42
<b>TOTAL I :</b>		<b>21,750,612,386.65</b>	<b>22,439,723,147.09</b>	<b>23,083,241,644.37</b>
<b>ECARTS DE PASSIF</b>	<b>3.6</b>	<b>33,726,000.00</b>	<b>30,561,011.31</b>	<b>16,033,907.73</b>
- Ecart sur dettes en devises		-	7,179,011.31	3,625,907.73
- Ecart sur dettes indexées.		33,726,000.00	23,382,000.00	12,408,000.00
<b>TOTAL II :</b>		<b>33,726,000.00</b>	<b>30,561,011.31</b>	<b>16,033,907.73</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>		<b>21,784,338,386.65</b>	<b>22,470,284,158.40</b>	<b>23,099,275,552.10</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>				
<b>OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>				
		MONTANT 31/12/2004	MONTANT 31/12/2003	MONTANT 31/12/2002
<b>DE DEVICES</b>				
	<b>4.</b>			
- Devises à recevoir (contre euros à livrer)		366,615,246.02	363,510,128.41	390,376,150.71
- 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.		13,693,511.82	10,588,394.21	37,454,416.51
o Diminution du capital.		-	-	-
<b>DE TAUX D'INTERET</b>				
	<b>4.</b>			
- Euros à recevoir (contre euros à livrer)		451,000,000.00	451,000,000.00	839,489,619.00
- Euros à livrer (contre euros à recevoir)		451,000,000.00	451,000,000.00	839,489,619.00

La référence note renvoie au paragraphe de l'annexe.

## RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2004

CHARGES		REF.NOTE	MONTANT 31/12/2004	MONTANT 31/12/2003	MONTANT 31/12/2002
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
<b>AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES</b>			<b>4 156 047,81</b>	<b>4 347 523,08</b>	<b>8 627 251,18</b>
- Rémunérations d'intermédiaires.	5.1		1 245 802,22	1 266 724,33	5 680 699,66
- Remboursement à la Caisse des Dépôts des frais de gestion.	5.2		2 130 045,66	2 128 158,79	2 109 893,74
- Commissions de paiement de service financier.	5.3		778 403,45	950 843,48	828 326,36
- Annonces, études et réalisations publicitaires.			1 796,48	1 796,48	8 331,42
<b>IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES :</b>	5.4			<b>161 351,16</b>	<b>163 173,88</b>
<b>TOTAL</b>			<b>4 156 047,81</b>	<b>4 508 874,24</b>	<b>8 790 425,06</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>					
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES PRIMES DE REMBOURSEMENT :</b>				<b>2 835 000,00</b>	<b>37 040 000,00</b>
<b>AUTRES CHARGES FINANCIERES :</b>			<b>1 323 496 478,24</b>	<b>1 491 617 930,68</b>	<b>1 480 737 987,97</b>
- Intérêts des emprunts et avances.			1 296 637 795,15	1 418 860 438,65	1 453 859 095,68
- Versement des produits financiers aux SEMCA	5.5		21 459 329,43	71 901 097,52	26 129 508,26
- Pertes de change.			16 066,97	856 394,51	749 384,03
- Prime d'émissions inférieures au pair.	5.6		5 377 500,00		
- Reversement coupons prescrits.			5 786,69		
<b>TOTAL</b>			<b>1 323 496 478,24</b>	<b>1 494 452 930,68</b>	<b>1 517 777 987,97</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>1 327 652 526,05</b>	<b>1 498 961 804,92</b>	<b>1 526 568 413,03</b>

PRODUITS		REF.NOTE	MONTANT 31/12/2004	MONTANT 31/12/2003	MONTANT 31/12/2002
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
<b>PARTICIPATION DES SEM D'AUTOROUTES :</b>		5.7	<b>4,156,047.81</b>	<b>4,508,874.24</b>	<b>8,790,425.06</b>
- aux frais de gestion.			3,211,652.31	3,273,968.68	3,097,341.04
- aux impôts et taxes.				161,351.16	163,173.88
- aux frais d'émission d'emprunts.			944,395.50	1,073,554.40	5,529,910.14
<b>TOTAL</b>			<b>4,156,047.81</b>	<b>4,508,874.24</b>	<b>8,790,425.06</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
<b>INTERETS ET PRODUITS :</b>			<b>1,304,086,757.15</b>	<b>1,424,834,379.92</b>	<b>1,495,130,890.05</b>
- Intérêts sur prêts.			1,290,342,758.40	1,412,656,081.52	1,448,399,967.75
- Rémunérations des disponibilités.			2,055,669.40	2,282,546.91	3,482,410.84
- Remboursement par les SEMCA:					
. des pertes de change.			6,310,829.35	7,060,751.49	749,383.53
. des charges financières diverses.			5,377,500.00	2,835,000.00	42,499,127.93
<b>AUTRES PRODUITS FINANCIERS :</b>			<b>19,409,721.09</b>	<b>69,618,550.76</b>	<b>22,647,097.92</b>
- Gains de change.			874,601.14	1,133,817.27	468,444.86
- Produits financiers divers.			18,535,119.95	68,484,733.49	22,178,653.06
<b>TOTAL</b>			<b>1,323,496,478.24</b>	<b>1,494,452,930.68</b>	<b>1,517,777,987.97</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>1,327,652,526.05</b>	<b>1,498,961,804.92</b>	<b>1,526,568,413.03</b>

La référence note renvoie au paragraphe de l'annexe.



## ANNEXE

### 1. CADRE JURIDIQUE

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 sous le contrôle du Conseil d'administration de CNA.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRAUX

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. MÉTHODES APPLIQUÉES 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. 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. Écarts 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 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.

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 dettes d'exploitation 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 aux intérêts du compte des disponibilités courantes à reverser aux SEM d'autoroutes.

### **3.6. Écarts 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, l'incidence sur les prêts aux SEM d'autoroutes de l'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 RÉSULTAT**

### **CHARGES**

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

Ce poste comprend principalement les commissions de placement relatives aux émissions obligataires sur les marchés français et étrangers, l'abonnement annuel à Euronext et la rémunération des agences de notation.

## **5.2. Remboursement à la Caisse des Dépôts des frais de gestion**

Ces frais représentent les prestations facturées par la Caisse des Dépôts 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 jusqu'en 2003 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 CNA vis-à-vis des SEM d'autoroutes, l'établissement reverse à ces dernières les intérêts des fonds placés à la Caisse des Dépôts, les gains de change et les produits financiers divers.

## **5.6. Primes d'émissions inférieures au pair**

A compter de 2004, les primes d'émissions inférieures au pair sont désormais comptabilisées en charges financières et non plus pour leur intégralité en dotation aux amortissements.

## **PRODUITS**

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

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

## **ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME**

### **Nature des opérations**

Les opérations réalisées par 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 GÉNÉRAUX 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 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 financière » 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.

## LISTE DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2004

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

CODE	DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE JOUISSANCE	ÉCHÉANCE FINALE	PLACE DE COTATION	TAUX %	MONTANT NOMINAL	CAPITAL RESTANT DÛ	DEVISE
ISIN				(*)	(*)			
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES NON GARANTIS PAR L'ÉTAT</b>								
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
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	DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE JOUISSANCE	ÉCHÉANCE FINALE	TAUX %	MONTANT NOMINAL	CAPITAL RESTANT DÛ	DEVISE
ISIN				(*)			
	5,22% 2002-2022 20 M EUR ATMB	28/03/2002	28/03/2022	5.22	20,000,000.00	18,000,000.00	EUR
	4,87% 2004-2027 42,57 M EUR APRR	14/06/2004	01/07/2027	4.87	42,572,000.00	42,572,000.00	EUR

### III- RESSOURCES EMPRUNTÉES SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL.

CODE	DÉSIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE JOUISSANCE	ÉCHÉANCE FINALE	PLACE DE COTATION	TAUX %	MONTANT NOMINAL	CAPITAL 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

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	4.12	633,726,000.00	633,726,000.00	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 950 M EUR	28/03/2003	28/03/2018	FR - LU	4.50	950,000,000.00	950,000,000.00	EUR

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

### IV - RESSOURCES EMPRUNTÉES AUPRÈS D'ORGANISMES ÉTRANGERS. 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
				(*)			

#### EMPRUNTS SANS GARANTIE DE L'ÉTAT

17,632	7,80% 1994-2014 41,16 M EUR SFTRF	12/12/1994	01/12/2014	3.28	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 APRR	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	2.15	53,000,000.00	53,000,000.00	EUR
20,347	EURIBOR 2000-2015 64 M EUR APRR	15/12/2000	15/12/2015	2.15	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 APRR	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	2.15	15,000,000.00	15,000,000.00	EUR
21,821	EURIBOR 2002-2017 17 M EUR SANEF	16/12/2002	15/12/2017	2.15	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 E	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 EU	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 E	09/11/1999	06/06/2011	2.30	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	2.23	115,000,000.00	EUR
EMP SWAP EURIBOR(+0,049%) 2000-2015	26/10/2000	26/10/2015	2.23	35,000,000.00	EUR

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

### SITUATION DES OPERATIONS D'ECHANGE D'EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2004

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 31 DECEMBRE 2004

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

LIBELLE	<i>(en euros)</i>		
	2002	2003	2004
CHARGES	-	-	-
PRODUITS	16,719,524.63	62,276,772.45	12,234,022.14
<b>RESULTAT</b>	<b>16,719,524.63</b>	<b>62,276,772.45</b>	<b>12,234,022.14</b>



**ECHELONNEMENT DE LA DETTE COMPTE TENU  
DES ECHANGES D'EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2004**

*(en millions d'euros)*

ANNEE	EN CAPITAL	EN INTERETS
2005	1,190	1,254
2006	1,431	1,168
2007	1,288	1,057
2008	1,774	966
2009	1,581	847
2010	1,698	745
2011	1,919	648
2012	1,454	536
2013	1,411	449
2014	1,516	369
2015	1,951	297
2016	1,382	191
2017	1,381	122
2018	1,053	47
2019	3	1
2020	3	1
2021	3	1
2022	3	1
2023	3	1
2024	3	1
2025	3	1
2026	3	1
2027	3	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 31 DECEMBRE 2004**

*(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		42,550,174		42,550,174
EMIS EN CHF		500,000,000		324,065,072	324,065,072
<b>TOTAL</b>			<b>42,550,174</b>	<b>324,065,072</b>	<b>366,615,246</b>
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN EUROS.</b>					
TAUX FIXE				16,206,059,623	16,206,059,623
INDEXE SUR L'INFLATION				633,726,000	633,726,000
<b>TOTAL</b>				<b>16,839,785,623</b>	<b>16,839,785,623</b>
<b>EMPRUNTS CONTRACTUELS EN EUROS.</b>					
TAUX FIXE				60,572,000	60,572,000
<b>TOTAL</b>				<b>60,572,000</b>	<b>60,572,000</b>
<b>EMPRUNTS AUPRES DE LA BEL.</b>				<b>3,802,931,406</b>	<b>3,802,931,406</b>
<b>TOTAL AVANT OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>			<b>42,550,174</b>	<b>21,027,354,101</b>	<b>21,069,904,275</b>
<b>OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>					
<b>EMPRUNTS échangés (-)</b>					
EMIS EN GBP	30,000,000		42,550,174		42,550,174
EMIS EN CHF		500,000,000		324,065,072	324,065,072
<b>TOTAL échangé</b>			<b>42,550,174</b>	<b>324,065,072</b>	<b>366,615,246</b>
<b>EMPRUNTS contractés en Euros (+)</b>				<b>352,921,734</b>	<b>352,921,734</b>
<b>ECARTS + ou -</b>					<b>-13,693,512</b>
<b>TOTAL COMPTE TENU DES OPERATIONS D'ECHANGES D'EMPRUNTS</b>					<b>21,056,210,763</b>

PRETS CONSENTIS AUX SOCIETES D'ECONOMIE MIXTE D'AUTOROUTES DEPUIS L'ORIGINE

(en millions d'euros)

ANNEE	AREA	ASF	ATMB	ESCOTA	Sanef	SAPN	APRR	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	-	220	30	300	-	600
2004	-	450	-	-	-	-	43	-	493
<b>TOTAL</b>	<b>1 735</b>	<b>11 763</b>	<b>463</b>	<b>3 036</b>	<b>5 243</b>	<b>2 271</b>	<b>9 844</b>	<b>1 529</b>	<b>35 884</b>

**EVOLUTION DE L'ENCOURS DES PRETS PAR SEMCA**

*(en millions d'euros)*

SEMCA	ENCOURS HISTORIQUE						ENCOURS*	
	31/12/2002		31/12/2003		31/12/2004		31/12/2004	
	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%	MONTANT	%
APRR	5 838	26,17%	5 705	26,31%	5 396	25,65%	5 406	25,66%
AREA	1 181	5,29%	1 122	5,17%	1 087	5,17%	1 087	5,16%
ASF	7 204	32,29%	6 873	31,69%	6 889	32,75%	6 914	32,81%
ATMB	413	1,85%	462	2,13%	461	2,19%	462	2,19%
ESCOTA	1 437	6,44%	1 283	5,92%	1 113	5,29%	1 113	5,28%
SANEF	2 839	12,73%	2 877	13,27%	2 769	13,16%	2 767	13,13%
SAPN	1 868	8,37%	1 837	8,47%	1 793	8,52%	1 793	8,51%
SFTRF	1 528	6,86%	1 528	7,04%	1 528	7,27%	1 528	7,26%
<b>TOTAL</b>	<b>22 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 687</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 036</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 070</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 31 DÉCEMBRE 2004**

*(en millions d'euros)*

EMPRUNTS OBLIGATAIRES FRANÇAIS ET ÉTRANGERS :	17,207
- Garantis par l'État	43
- Non garantis par l'État	17,164
AUTRES EMPRUNTS :	3,863
- Non garantis par l'État	3,863
<b>TOTAL</b>	<b>21,070</b>

Les emprunts à taux variable représentent 5,70% 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 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 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)

	2002	2003	2004
RESSOURCES			
Emprunts reçus en nominal	1,537	600	493
Remboursements de prêts	1,111	1,221	1,144
TOTAL	2,648	1,821	1,637
EMPLOIS			
Versements des prêts	1,537	600	493
Remboursements d'emprunts	1,111	1,221	1,144
TOTAL	2,648	1,821	1,637

### 1.3.3 Participations

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

### 1.3.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Sans objet.

## 1.4 Organes d'administration, de direction et de surveillance

### 1.4.1 Composition du Conseil d'administration

Établissement public à caractère administratif doté de l'autonomie financière, CNA est administrée par un Conseil d'administration de huit membres dont la composition est la suivante :

- deux représentants du Ministre chargé de la Voirie Routière Nationale :
  - M. Patrice Parisé (depuis le 26 septembre 2003), Président du Conseil d'administration, Directeur général des Routes ; et
  - M. Emmanuel Raoul (depuis le 30 mars 2005) (Ministère de l'Équipement, du Tourisme et de la Mer)
- deux représentants du Ministre chargé de l'Économie, des finances et de l'industrie :
  - M. Xavier Musca (depuis le 29 juillet 2004), Vice-Président du Conseil d'administration, Directeur général du Trésor et de la politique économique représenté par M. Jérémie Dutray ; et
  - M. Alexis Vuillemin (depuis le 26 novembre 2004) (Direction du budget).
- un représentant du Ministre de l'Intérieur :
  - Mme Magali Debatte (depuis le 12 novembre 2004) (Direction générale des Collectivités locales).
- le Commissaire général au Plan, M. Alain Etchegoyen (depuis le 24 mars 2003) représenté par M. Philippe Hirtzman.

- un président de société d'économie mixte concessionnaire d'autoroutes,
- M. Pierre Chassigneux (depuis le 2 décembre 2004), Président de la Sanef
- le Directeur général de la Caisse des Dépôts, représenté par M. Pierre Ducret (depuis le 25 juin 2003).

#### **Service gestionnaire**

- M. Albert Hayem, Secrétaire général de CNA

#### **Contrôle comptable**

- M. Gérard Schottey, Agent comptable

#### 1.4.2 Fonctionnement du Conseil d'administration

Les fonctions de Président et de Vice-président du Conseil d'administration sont respectivement dévolues au Directeur des Routes et au Directeur du Trésor.

Le Conseil d'administration 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 annuels.

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

Le fonctionnement comptable et financier de 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.

### **1.5 Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir**

#### 1.5.1 Évolution récente

Ainsi que l'avait annoncé le gouvernement le 29 juillet 2004, le capital de la société des Autoroutes Paris-Rhin-Rhône (APRR) a été ouvert via une augmentation de capital dans le cadre d'une introduction en bourse le 25 novembre 2004. De la même manière, le capital de la société Sanef a lui aussi été ouvert, et l'action introduite en bourse le 24 mars 2005.

Pour le groupe APRR, l'augmentation de capital s'est élevée à 1 300 millions d'euros, souscrits par le biais d'une offre à prix ouvert en France et d'un placement global garanti ouvert à tous les investisseurs, français et étrangers. Parallèlement, une offre a été réservée aux salariés, et a été souscrite à hauteur de 34 M€.

Pour le groupe Sanef, l'augmentation de capital s'est élevée à 858 M€, souscrits par le biais d'une offre à prix ouvert en France et d'un placement global garanti ouvert à tous les

investisseurs, français et étrangers. Parallèlement, une offre a été réservée aux salariés, et a été souscrite à hauteur de 27 M€.

Par ces opérations, la part cumulée de l'État et de son établissement public Autoroutes de France (ADF) est passée, dans le capital d'APRR, de 98,92 % à 70,22 % et dans le capital de Sanef, de 99,58% à 75,6%.

#### 1.5.2 Perspectives d'avenir

Le programme de prêts et emprunts pour CNA pour l'exercice 2005 s'élève à 1 504 078 000 euros et sera réalisé par recours à des émissions sur le marché obligataire selon les opportunités, ainsi que par recours aux emprunts auprès de la Banque européenne d'investissement ou de la Caisse des Dépôts.

Ce montant prend en compte l'opération de restructuration de la dette d'une des SEMCA.

Après la réforme du secteur autoroutier public concédé, intervenue en 2001, qui a notamment permis de placer les SEMCA dans un régime de droit commun comparable à celui des autres sociétés concessionnaires européennes, le volume des financements apportés à leurs investissements, par l'intermédiaire de CNA, a atteint un rythme de croisière, avec un montant annuel de financement de l'ordre de 500 millions d'euros (hors opération exceptionnelle comme la présente émission). De même, le rythme de remboursement de la dette s'est stabilisé ces dernières années à un niveau de 1 à 1,2 Md€ par an.

En outre, la mise sur le marché d'une partie du capital des principales SEMCA depuis 2002, par l'intermédiaire d'augmentations de capital, a été l'occasion de renforcer leurs structures financières leur donnant la possibilité de se financer directement sur les marchés financiers, à des conditions favorables. A l'occasion de ces opérations sur le capital, les groupes autoroutiers se sont engagés à sortir progressivement du système de financement CNA. Ainsi Autoroutes du Sud de la France ne devrait plus recourir à de nouveaux emprunts CNA à partir de 2006, Autoroutes Paris-Rhin-Rhône à l'horizon 2009 et Sanef dès 2010.

## SUBSCRIPTION AND SALE

Pursuant to a subscription agreement dated 27 June 2005 (the “**Subscription Agreement**”), BNP Paribas, Deutsche Bank and IXIS Corporate & Investment Bank (the « **Joint Lead 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 108.828 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds, plus accrued interest from, and including, 28 March 2005, to, but excluding, 29 June 2005 at a rate of 1.1465753 per cent. (calculated on the basis of the actual number of days elapsed), less a combined management and underwriting commission and selling concession of 0.21 per cent. of their principal amount. The Subscription Agreement entitles the Joint Lead 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 of the Joint Lead Managers 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 any dealer (whether or not such dealer is participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

### **United Kingdom**

Each of the Joint Lead Managers 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 Joint Lead 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 Joint Lead 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 Joint Lead 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. 05-594 dated 24 June 2005.
- 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 3 June 2005, authorising the Issuer to issue bonds up to a maximum amount of Euro 1,504,078,000 in 2005, and the approval of the Minister of the Economy, Finance and Industry on 17 June 2005.
- 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 31 December 2004.
- 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 2004 will be available for inspection and may be obtained free of charge from 29 June 2005 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 Linklaters, legal advisers to the Joint Lead 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 European Council has adopted a new directive regarding the taxation of savings income (the “**Directive**”). The Member States will be required as from 1 July 2005 to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest within the meaning of the Directive (interest, 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” is defined widely and includes 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 a transitional period, certain Member States (the Grand-Duchy of Luxembourg, Belgium and Austria) will 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 will equal 15 per cent. during the first three years, 20 per cent. during the subsequent three years, and 35 per cent. until the end of the transitional period. Such transitional period will end if and when the European Community enters into agreements on exchange of information upon request with several jurisdictions (the United-States, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra).

The Directive was implemented into French law under article 242 *ter* of the French tax code, which imposes on paying agents based in France an obligation to report to the French tax authorities certain information with respect to interest payments made to beneficial owners domiciled in another Member State, including, among other things, the identity and address of the beneficial owner and a detailed list of the different categories of interest paid to that beneficial owner. These reporting obligations will enter into force with respect to interest payments made on or after the effective date of application of the Directive but paying agents are required to identify the beneficial owners of such payments as from 1 January 2004, as set forth under articles 49 I *ter* to 49 I *sexies* of the Schedule III to the General Tax Code.

## RESUME EN FRANCAIS

Responsabilité du prospectus

**Albert HAYEM**  
**Secrétaire Général**  
**CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES**

Nicolas Fourt  
Membre du Directoire  
**IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK**

visa n°05-594 en date du 24 juin 2005

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 : 300,000 obligations de 1 000 euros de valeur nominale chacune

Montant nominal de l'émission : 300,000,000 d'euros

#### 2. Caractéristiques des titres émis

2.1 Prix d'émission : 108.828% du montant nominal total de l'émission, plus les intérêts courus entre le 28 mars 2005 (inclus) et le 29 juin 2005 (exclu)

Coupon couru (s'il y a lieu) : 1.1465753 %

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

2.2 Jouissance des titres :

Date d'entrée en jouissance des titres : 28 mars 2005

2.3 Date de règlement : 29 juin 2005

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 : 12 ans 272 jours à compter de la date de règlement

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

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 et aux obligations émises le 12 février 2004 dans le cadre d'un emprunt obligataire d'un montant de 450.000.000 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, L.228-59 et L.228-65-II 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-I-1 et L.228-65-I-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 ainsi que les porteurs d'obligations émises le 12 février 2004 dans le cadre d'un emprunt obligataire d'un montant de 450.000.000 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 arrêtés conjoints du Ministre de l'économie, des finances et de l'industrie, du Ministre de l'Équipement, des transports, du logement, du tourisme et de la mer et du Ministre délégué au Budget et à la réforme budgétaire en date des 14 octobre 2002 et 5 février 2003 pour une durée maximale de trois ans à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2002
- 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, 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 2004

*(en millions d'euros)*

EMPRUNTS	< à 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Obligataires	1,189	5,977	10,040
Contractuels	1	112	3,751
Total	<b>1,190</b>	<b>6,089</b>	<b>13,791</b>

Depuis le 31 décembre 2004, aucun élément significatif n'est venu modifier les comptes de la CNA, à l'exception de l'émission des présentes obligations : 300,000,000 d'euros au taux de 4,50 % à échéance 2018 et dont le règlement interviendra le 29 juin 2005.

### 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 titres offerts; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

PARIS, le 24 juin 2005

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.

Nicolas Fourt

Membre du Directoire

**IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK**

### **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°05-594 en date du 24 juin 2005 sur le présent document, qui constitue le prospectus prévu par les articles précités, conformément aux dispositions du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. 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 29 juin 2005.

**REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER**

**Caisse nationale des autoroutes**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**EURONEXT PARIS LISTING AGENT**

**IXIS Corporate & Investment Bank**

47, quai d'Austerlitz 75648  
Paris Cedex 13

**FISCAL AGENT, PRINCIPAL PAYING AGENT and LUXEMBOURG LISTING 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 Joint Lead Managers*

**Linklaters**

25, rue de Marignan  
75008 Paris  
France