



## Rapport financier annuel au 31 décembre 2017



# Rapport financier annuel au 31 décembre 2017

## [Sommaire](#)

---

<b>Rapport d'activité au 31 décembre 2017</b>	<b>3</b>
<b>Comptes consolidés au 31 décembre 2017</b>	<b>11</b>
<b>Rapport des Commissaires aux comptes</b>	<b>57</b>
<b>Attestation du responsable du rapport financier annuel</b>	<b>61</b>

---



# Rapport d'activité au 31 décembre 2017

---

<b>1.</b>	<b>Faits marquants de la période</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Activité du Groupe</b>	<b>5</b>
2.1.	Résultats	5
2.2.	Investissements	7
2.3.	Financements	9
2.4.	Bilan	9
2.5.	Flux de trésorerie	10
<b>3.</b>	<b>Principales transactions avec les parties liées</b>	<b>10</b>
<b>4.</b>	<b>Facteurs de risques</b>	<b>10</b>
<b>5.</b>	<b>Comptes sociaux</b>	<b>10</b>
5.1.	Chiffre d'affaires	10
5.2.	Résultat net	10

---

## 1. Faits marquants de la période

La croissance du trafic sur le réseau s'est confirmée à nouveau en 2017. La progression a été de 1,9 % pour la totalité du trafic avec une hausse de 1,5 % pour les véhicules légers et de 4,2 % pour les poids lourds, ces derniers étant désormais revenus à des niveaux de trafic supérieurs à ceux de 2008 (pré-crise Lehman Brothers). Cette hausse, à laquelle s'ajoutent les effets de l'augmentation tarifaire du 1<sup>er</sup> février 2017, se traduit par une croissance du chiffre d'affaires de 3,4 %.

Le taux d'EBITDA<sup>(1)</sup> sur chiffre d'affaires passe de 71,9 % en 2016 à 72,1 % en 2017.

Le résultat net s'élève à 1,1 milliard d'euros. À noter l'effet fiscal défavorable de la "contribution exceptionnelle" sur ce résultat.

Les investissements représentent 537,7 millions d'euros pour l'année 2017. Ils sont en légère baisse par rapport au montant 2016 de 605,4 millions d'euros.

La livraison en mai 2017 du dédoublement de l'A9 au niveau de Montpellier est l'élément marquant de cette année en matière d'infrastructure pour le groupe ASF.

En matière de financement, l'activité a été importante en 2017 pour ASF. La société a procédé à deux émissions obligataires, la première en janvier pour un montant d'un milliard d'euros et une durée de 10 ans, la seconde en avril pour un montant de 500 millions d'euros et une durée de 9 ans.

Parallèlement, le Groupe a procédé, en 2017, au remboursement des emprunts CNA-BEI pour un montant de 669,5 millions d'euros et, au cours de la période, diminué l'encours sur la ligne de crédit avec VINCI de 1 550,0 millions d'euros.

L'endettement net est en baisse, passant de 11,2 milliards d'euros fin 2016 à 10,4 milliards à fin 2017. Le coût de l'endettement financier a poursuivi sa baisse compte tenu notamment, des conditions favorables des dernières émissions obligataires réalisées.

### Le Plan de Relance

Le Plan de Relance a été engagé à plus de 40 % fin 2017. Pour mémoire, ce plan représente pour le groupe ASF un investissement de près de 1,4 milliard d'euros. En contrepartie, la durée des contrats de concession a été allongée de 2 ans et 4 mois pour ASF et de 4 ans et 2 mois pour Escota.

Chacune des opérations prévues au Plan de Relance est engagée, en phase d'études, de procédures et/ou de travaux. En particulier :

- la reprise en concession du tunnel de Toulon/élargissement de l'A57 entre Pierrerronde et Toulon ouest et l'élargissement d'un premier tronçon au débouché du tunnel;
- l'élargissement de l'A63 entre Saint-Geours-de-Maremne et Ondres;
- l'élargissement de l'A9 entre le Boulou et la frontière espagnole;
- l'élargissement de l'A61 entre l'A66 et l'A9 avec deux directions de travaux (A66 – Port Lauragais (14 km) et Lézignan – A9 – Narbonne (20 km)).

### Le Plan d'investissement autoroutier

Annoncé en juillet 2016 par le Président de la République, ce plan a été signé le 26 janvier 2017 et représente un investissement de 308 millions d'euros sur le réseau. Ces projets seront cofinancés par les collectivités territoriales concernées et par les sociétés concessionnaires grâce à des hausses de péage additionnelles annuelles applicables en 2019, 2020 et 2021.

L'ARAFER (Autorité de Régulation des Activités Ferroviaires et Routières, anciennement ARAF) a été saisie par le gouvernement pour un avis consultatif sur l'accord trouvé entre l'État et 7 sociétés concessionnaires d'autoroutes.

Ces sociétés concessionnaires se tiennent aujourd'hui à la disposition de l'État pour finaliser les modalités de ce Plan d'investissement autoroutier.

### Les Assises de la mobilité

Les Assises de la mobilité, organisées à l'initiative du Ministère de la transition écologique et solidaire et du Ministère chargé des transports, se sont déroulées durant le dernier trimestre de l'année 2017. Elles ont notamment pour vocation de construire une nouvelle politique pour les mobilités de demain.

Réparties sur 3 mois, ces Assises visent à identifier les besoins et les attentes prioritaires de tous les citoyens autour de la mobilité en accordant une attention particulière aux transports de la vie quotidienne, aux zones rurales et périurbaines. Pour cela, usagers, collectivités, opérateurs, acteurs économiques et ONG de l'ensemble du territoire ont été conviés à participer et à faire émerger de nouvelles solutions.

Ces Assises de la mobilité, visent également à élaborer des propositions qui nourriront une loi d'orientation sur les mobilités prévue pour examen par le Parlement au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Cette loi comprendra une programmation du financement des infrastructures, qui fixera les investissements à réaliser de manière détaillée sur 5 ans et indicative sur 10 ans.

Nos sociétés ont participé à ces travaux, qui ont été clos le 13 décembre 2017.

<sup>(1)</sup> Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts.

## 2. Activité du Groupe

### 2.1. Résultats

#### 2.1.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe ASF pour les années 2017 et 2016 se ventile comme suit :

(en millions d'euros)	Année 2017	Année 2016	% évolution
<b>Chiffre d'affaires péages</b>	<b>3 739,6</b>	<b>3 617,6</b>	<b>3,4%</b>
dont ASF	2 989,9	2 886,5	3,6%
dont Escota	749,7	731,1	2,5%
<b>Redevances des installations commerciales</b>	<b>59,5</b>	<b>57,0</b>	<b>4,4%</b>
dont ASF	51,9	49,4	5,1%
dont Escota	7,6	7,6	0,0%
<b>Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres</b>	<b>15,5</b>	<b>14,9</b>	<b>4,0%</b>
dont ASF	11,1	10,8	2,8%
dont Escota	4,4	4,1	7,3%
<b>Chiffres d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>3 814,6</b>	<b>3 689,5</b>	<b>3,4%</b>
dont ASF	3 052,9	2 946,7	3,6%
dont Escota	761,7	742,8	2,5%
<b>Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>476,3</b>	<b>535,8</b>	<b>-11,1%</b>
dont ASF	396,4	426,3	-7,0%
dont Escota	79,9	109,5	-27,0%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>4 290,9</b>	<b>4 225,3</b>	<b>1,6%</b>
dont ASF	3 449,3	3 373,0	2,3%
dont Escota	841,6	852,3	-1,3%

Le chiffre d'affaires consolidé du 31 décembre 2017 (hors chiffre d'affaires construction) s'établit à 3 814,6 millions d'euros, soit une progression de 3,4 % par rapport au 31 décembre 2016 (3 689,5 millions d'euros).

#### Tarifs

L'indice de référence pour l'augmentation tarifaire du 1<sup>er</sup> février 2017 a été de 0,36 %.

Sur cette base et en application de l'avenant au contrat de concession signé le 21 août 2015 entre l'État et les sociétés ASF et Escota les hausses tarifaires hors taxes au 1<sup>er</sup> février 2017 ont été de :

- pour la société ASF : [0,70 i + 0,945], soit 1,20 % pour l'ensemble des classes de véhicules ;
- pour la société Escota : [0,70 i + 0,34], soit 0,59 % pour l'ensemble des classes de véhicules.

#### Trafic

L'évolution du trafic au cours de l'année 2017 doit être analysée en tenant compte des facteurs suivants :

- un jour de moins en 2017 en raison de l'année 2016 bissextile. Les VL bénéficient cependant de deux week-ends prolongés de plus au printemps tandis que les PL sont pénalisés par deux jours ouvrés de moins par rapport à 2016 ;
- le prix du gazole en nette progression, en moyenne de + 11,5 % en 2017 par rapport à 2016 ;
- une faible pluviométrie et des températures supérieures aux valeurs saisonnières en 2017 favorisent les VL au regard de conditions météorologiques plus proche des normales en 2016 ;
- une croissance économique solide en France, en Espagne et en Italie alimentent la progression des trafics PL.

Compte tenu de ces éléments, ASF et Escota ont enregistré au cours de l'année 2017 une progression de leur trafic de 1,9 % par rapport à l'année précédente :

- + 1,5 % pour les véhicules légers qui représentent 86,7 % du trafic total ;
- + 4,2 % pour les poids lourds qui représentent 13,3 % du trafic total.

Le nombre de kilomètres parcourus pour ASF et Escota s'est ainsi élevé à 39 267,9 millions en 2017 (38 547,6 millions en 2016) :

KMP (en millions)	Année 2017				Année 2016				Évolution 2017/2016	
	ASF	Escota	ASF + Escota	%	ASF	Escota	ASF + Escota	%	Valeur	%
VL	27 422,3	6 622,2	34 044,5	86,7 %	27 005,7	6 529,6	33 535,3	87,0 %	509,2	1,5 %
PL	4 561,3	662,1	5 223,4	13,3 %	4 373,0	639,3	5 012,3	13,0 %	211,1	4,2 %
<b>VL + PL</b>	<b>31 983,6</b>	<b>7 284,3</b>	<b>39 267,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>31 378,7</b>	<b>7 168,9</b>	<b>38 547,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>720,3</b>	<b>1,9 %</b>

Le trafic moyen journalier annuel (TMJA) sur l'ensemble du réseau ressort à 34 502 véhicules/jour en 2017 (33 879 véhicules/jour en 2016), soit une croissance de 1,8 %.

Le nombre de transactions payantes a augmenté de 0,8 % avec 749,3 millions de transactions enregistrées en 2017 (743,1 millions en 2016).

La fréquentation des voies automatiques et télépéage augmente de 0,9 % avec 748,9 millions de transactions en 2017 (742,5 millions de transactions en 2016).

Le taux de transactions traitées en voies automatiques et télépéage atteint 99,9 % en 2017 comme en 2016.

La répartition des transactions par mode de collecte d'ASF et d'Escota est la suivante :

Nature transactions (en millions)	Année 2017	Année 2016	Évolution 2017/2016	Répartition	
				2017	2016
Voies manuelles	0,4	0,6	-33,3 %	0,1 %	0,1 %
Voies automatiques	354,8	365,5	-2,9 %	47,3 %	49,2 %
Télépéage	394,1	377,0	4,5 %	52,6 %	50,7 %
<b>Sous-total voies automatiques et télépéage</b>	<b>748,9</b>	<b>742,5</b>	<b>0,9 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>99,9 %</b>
<b>Total</b>	<b>749,3</b>	<b>743,1</b>	<b>0,8 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Le nombre d'abonnés au télépéage VL sur les deux sociétés au 31 décembre 2017 est de 2 532 570 pour un nombre de badges en circulation de 3 101 460 (respectivement 2 215 570 et 2 706 024 au 31 décembre 2016).

	31/12/2017			31/12/2016			Évolution 2017/2016	
	ASF	Escota	ASF + Escota	ASF	Escota	ASF + Escota	Valeur	%
Nombre de clients	2 275 102	257 468	2 532 570	1 961 946	253 624	2 215 570	317 000	14,3 %
Nombre de badges	2 734 820	366 640	3 101 460	2 346 502	359 522	2 706 024	395 436	14,6 %

## Recettes de péage

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

Produits (en millions d'euros)	Année 2017			Année 2016			Évolution 2017/2016	
	ASF	Escota	ASF + Escota	ASF	Escota	ASF + Escota	Valeur	%
Paiements immédiats	188,5	84,6	273,1	205,9	89,2	295,1	(22,0)	-7,5 %
Abonnés	9,9	5,7	15,6	15,7	6,2	21,9	(6,3)	-28,8 %
Télépéage	1 681,9	436,1	2 118,0	1 557,2	411,4	1 968,6	149,4	7,6 %
Cartes Bancaires	992,7	197,2	1 189,9	980,7	196,4	1 177,1	12,8	1,1 %
Cartes Accréditées	115,7	26,0	141,7	125,8	27,7	153,5	(11,8)	-7,7 %
Refacturations	1,2	0,1	1,3	1,2	0,2	1,4	(0,1)	-7,1 %
<b>Recettes de Péages</b>	<b>2 989,9</b>	<b>749,7</b>	<b>3 739,6</b>	<b>2 886,5</b>	<b>731,1</b>	<b>3 617,6</b>	<b>122,0</b>	<b>3,4 %</b>

Les recettes de péage enregistrent une progression de 3,4 % ; elles se sont élevées à 3 739,6 millions d'euros en 2017 (3 617,6 millions d'euros en 2016).

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

- effet trafic : + 1,9 % ;
- effet tarif et remises : + 1,5 %.

## Produits des installations commerciales

Le chiffre d'affaires des installations commerciales de 59,5 millions d'euros en 2017 est en hausse de 4,4 % par rapport à l'année 2016 (57,0 millions d'euros).

## Produits des locations de fibres et de pylônes et autres

Les produits de l'activité de location de fibres optiques et de pylônes sont de 15,5 millions d'euros en 2017 en hausse de 4,0 % par rapport à l'année 2016 (14,9 millions d'euros).

### 2.1.2. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 2 048,4 millions d'euros en 2017, en hausse de 1,0 % (20,9 millions d'euros) par rapport à l'année précédente 2016 (2 027,5 millions d'euros).

La progression du chiffre d'affaires (hors chiffre d'affaires travaux) a été de 3,4 %. La bonne gestion des charges opérationnelles (hors charges de construction) a permis une hausse limitée de celles-ci à 4,3 %.

On peut ainsi souligner les évolutions significatives des charges opérationnelles suivantes :

- une baisse de 0,8 % (1,8 million d'euros) des " **services extérieurs** " : 220,3 millions d'euros en 2017 (222,1 millions d'euros en 2016);
- une hausse de 5,2 % (35,1 millions d'euros) des " **dotations aux amortissements** " : 705,4 millions d'euros en 2017 (670,3 millions d'euros en 2016) qui résulte notamment de l'effet des mises en service réalisées en 2017 (tunnel de la Borne Romaine, dédoublement de l'autoroute A9 au droit de Montpellier...);
- une hausse de 1,3 % (6,9 millions d'euros) des " **impôts et taxes** " : 521,4 millions d'euros en 2017 (514,5 millions d'euros en 2016);
- une hausse de 33,3 millions d'euros des " **dotations nettes aux provisions** " : 9,3 millions d'euros de charge en 2017 (24,0 millions d'euros de profit en 2016). En 2016, les comptes intégraient les conséquences du changement d'indice de calcul de la provision pour obligation de maintien en l'état des ouvrages concédés;
- une baisse de 0,9 % (2,7 millions d'euros) des " **charges de personnel** " : 303,8 millions d'euros en 2017 (306,5 millions d'euros en 2016);
- une hausse de 7,7 % (1,8 million d'euros) des " **achats consommés** " : 25,3 millions d'euros en 2017 (23,5 millions d'euros en 2016).

### 2.1.3. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net, en baisse de 11,5 % (38,3 millions d'euros), s'élève à 295,8 millions d'euros en 2017 (334,1 millions d'euros en 2016) (voir note D.4. " Coût de l'endettement financier net " de l'annexe aux comptes consolidés 2017).

Les autres produits et charges financiers, en baisse de 1,3 million d'euros, font ressortir un produit net de 12,1 millions d'euros en 2017 (produit net de 13,4 millions d'euros en 2016) (voir note D.5. " Autres produits et charges financiers " de l'annexe aux comptes consolidés 2017).

### 2.1.4. Charge d'impôts

La charge d'impôt, correspondant à l'impôt sur les sociétés et aux impôts différés s'élève à 701,5 millions d'euros en 2017 (563,5 millions d'euros en 2016), en hausse de 24,5 %. Cette variation comprend l'impact négatif sur l'impôt sur les sociétés de la contribution exceptionnelle 2017 pour 110,1 millions d'euros ainsi que l'impact positif sur les impôts différés de l'abaissement progressif du taux d'impôt de droit commun sur les sociétés entre 2019 et 2022 (de 33,33 % à 25,00 %) pour 13,9 millions d'euros.

### 2.1.5. Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 061,5 millions d'euros en 2017, en baisse de 7,0 % (1 141,8 millions d'euros en 2016).

Le résultat net part du Groupe par action est de 4,596 euros par action en 2017 (4,943 euros par action en 2016).

La part des intérêts minoritaires s'élève à 1,6 million d'euros en 2017, en hausse de 0,1 million d'euros.

## 2.2. Investissements

ASF et Escota ont réalisé 537,7 millions d'euros d'investissements au cours de l'année 2017 (605,4 millions d'euros en 2016), en baisse de 67,7 millions d'euros :

Type d'investissement (en millions d'euros)	Année 2017			Année 2016			% Évolution 2017/2016
	ASF	Escota	ASF + Escota	ASF	Escota	ASF + Escota	
Construction nouvelles sections <sup>(*)</sup>	3,7		3,7	27,8		27,8	- 86,7 %
Investissements complémentaires sur autoroutes en service <sup>(*)</sup>	408,2	82,2	490,4	436,6	101,3	537,9	- 8,8 %
Immobilisation d'exploitation <sup>(*)</sup>	28,5	15,1	43,6	26,9	12,8	39,7	9,8 %
<b>Total</b>	<b>440,4</b>	<b>97,3</b>	<b>537,7</b>	<b>491,3</b>	<b>114,1</b>	<b>605,4</b>	<b>- 11,2 %</b>

<sup>(\*)</sup> Y compris production immobilisée, intérêts intercalaires et subventions.

Ces investissements concernent principalement :

#### Liaisons nouvelles

##### A64 – Briscous/Bayonne – Mousserolles (ex-RD1) (11 km)

Le décret de classement de la RD1 dans la voirie autoroutière est paru le 9 janvier 2015.

Fin décembre 2016, l'ensemble des ouvrages nécessaires à une exploitation autoroutière était réalisé.

L'arrêté préfectoral actant la mise en circulation sur la plateforme mise aux normes autoroutières a été signé le 2 janvier 2017.

## Élargissements et aménagements de capacité

### A9 – Élargissement à 2x3 voies entre Le Boulou et Le Perthus (9 km)

Toutes les autorisations administratives préalables au lancement des travaux ont été obtenues.

Les travaux en grande masse, débutés en septembre 2016, se poursuivent avec de fortes contraintes d'exploitation. Après l'interruption estivale, les travaux de la 2<sup>ème</sup> saison ont débuté en septembre 2017 (poursuite de l'élargissement, renforcement des grands viaducs, réalisation des ouvrages courants, terrassements, assainissement, creusement des bassins...).

L'avancement du projet est, à ce stade, conforme à l'objectif contractuel de mise à 2x3 voies de cette section avant le 23 février 2020.

### A9 – Dédoublage de l'autoroute A9 au droit de Montpellier (24 km)

Autorisé par la Décision ministérielle du 24 mai 2017, le dédoublement proprement dit a été mis en service les 30 et 31 mai dans les deux sens, avec 7 mois d'avance par rapport à l'échéance contractuelle du 31 décembre 2017.

Postérieurement au basculement du trafic sur les nouvelles chaussées, les travaux d'achèvement et de démantèlement des anciennes barrières de péage en pleine voie se sont poursuivis au second semestre 2017. Des travaux de parachèvement se poursuivront en 2018, ainsi que la requalification environnementale de l'ancienne autoroute A9 au droit de Montpellier.

### A61 – Élargissement à 2x3 voies : 1<sup>ère</sup> phase (35 km)

La mise en circulation à 2x3 voies de la section entre la bifurcation A61/A66 et les aires de service de Port Lauragais et de la section entre l'échangeur n°25 de Lézignan et la bifurcation A61/A9 est fixée 60 mois après l'obtention de la déclaration d'utilité publique.

Les investigations environnementales complémentaires demandées par les services de l'État ont été menées jusqu'à l'automne 2017 et les dossiers d'enquêtes publiques complétés ont été déposés en préfecture le 17 octobre 2017. Ces enquêtes pourront se dérouler au printemps 2018 au plus tôt et les autorisations administratives permettant le démarrage des travaux en grande masse pourraient être délivrées à partir de septembre 2018.

Suite à l'arrêté de prescription de diagnostic archéologique pris en janvier 2017, un arrêté modificatif a été émis le 17 juillet 2017. L'objectif est d'achever les diagnostics entre la fin de l'année 2017 et le début de l'année 2018 sur la trentaine de sites identifiés.

Les acquisitions à l'amiable sont très engagées et ont déjà permis d'atteindre 80 % de la maîtrise foncière nécessaire.

Les études d'avant-projet pour chacune des deux sections A66/Port Lauragais et Lézignan/A9 se poursuivent.

Les travaux préliminaires engagés progressivement depuis octobre 2016 se poursuivent. Le démarrage des travaux en grande masse est programmé pour la fin de l'année 2018.

### A63 – Ondres/Biriatou : élargissement à 2x3 voies (39 km)

Les travaux en grande masse, débutés à l'automne 2014, sont en voie d'achèvement avec la finalisation de la pose des écrans acoustiques et la mise en œuvre de chaussées drainantes sur l'ensemble de la section.

L'ensemble du tronçon Biriatou-Biarritz devrait ainsi être mis en service à 2x3 voies au 1<sup>er</sup> trimestre 2018, avec plusieurs mois d'avance par rapport à l'échéance contractuelle du 9 juillet 2018.

### A63 – Élargissement à 2x3 voies entre Saint-Geours-de-Maremne et Ondres (27 km)

La mise en circulation à 2x3 voies de la section de l'autoroute A63 entre Ondres et Saint-Geours-de-Maremne est fixée au plus tard 48 mois après l'obtention de la déclaration d'utilité publique, soit avant le 25 février 2020.

Les acquisitions foncières sont en voie d'achèvement. Ces dernières devraient être finalisées au printemps 2018.

Une enquête parcellaire complémentaire a été menée en février 2017 pour des emprises supplémentaires (concernant principalement des bassins).

Les travaux du nouvel ouvrage de franchissement de la voie ferrée Bordeaux-Hendaye ainsi que les travaux préparatoires (déboisements, déplacements des réseaux...) sont achevés.

Les deux marchés principaux de travaux en grande masse ont été attribués et les travaux préparatoires ont débuté au mois de mai pour s'achever dans le courant du mois d'août 2017. Les travaux en grande masse ont débuté au mois de septembre 2017.

L'avancement du projet est, à ce stade, conforme à l'objectif contractuel de mise à 2x3 voies de cette section.

### Aménagement de la bifurcation A9/A61

La bifurcation autoroutière A9/A61 située au sud de Narbonne relie les autoroutes A61 et A9, deux axes très fréquentés. La reconfiguration de cette bifurcation permettra de renforcer la sécurité et d'améliorer la fluidité des échanges entre ces deux autoroutes.

Le contrat de plan 2012-2016 prévoit que cet aménagement soit mis en service au plus tard 36 mois après l'obtention de la déclaration d'utilité publique, soit le 18 janvier 2019.

Les travaux de cet aménagement progressent avec plusieurs mois d'avance par rapport à la planification de référence. La mise en service prévisionnelle est prévue au cours de l'année 2018.

**Les investissements du réseau Escota ont porté notamment sur :**

- la finalisation des travaux sur les voies entre la Turbie et Nice sur l'autoroute A8 (projet de la Borne Romaine) qui ont été inaugurés le 28 mars 2017 ;
- le programme de modernisation des gares sur l'ensemble du réseau ;
- la construction de 4 écoponts sur l'autoroute A8 ;
- les travaux de l'élargissement de l'A57 à l'Est de Toulon liés au Plan de Relance autoroutier ;
- les travaux d'élargissement de la section Pas de Trets/Pont de l'Étoile.

**2.3. Financements**

Au cours de l'année 2017, ASF a mis en place les financements suivants :

- le 18 janvier 2017, une émission obligataire dans le cadre de son programme EMTN (Euro Medium Term Note) de 1 milliard d'euros à échéance janvier 2027 assortie d'un coupon de 1,25 % ;
- le 20 avril 2017, une émission obligataire dans le cadre de son programme EMTN (Euro Medium Term Note) de 500 millions d'euros à échéance avril 2026 assortie d'un coupon de 1,125 %.

Parallèlement, les principaux remboursements de dettes intervenus au cours de l'année 2017 concernent :

- différents emprunts souscrits auprès de la CNA-BEI pour un montant cumulé de 669,5 millions d'euros en janvier et en avril ;
- des emprunts BEI pour 27,9 millions d'euros ;
- la diminution de l'encours sur la ligne de crédit avec VINCI de 1 550,0 millions d'euros.

**2.4. Bilan**

**Le total des actifs non courants** inscrits au bilan au 31 décembre 2017 est de 12 496,2 millions d'euros en valeur nette soit une diminution de 281,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (12 777,7 millions d'euros).

Cette diminution est notamment liée à la variation nette négative des instruments dérivés actifs non courants de 130,4 millions d'euros, des autres actifs financiers non courants de 0,9 million d'euros et des investissements corporels et incorporels de 163,8 millions d'euros. Pour ces derniers, l'évolution négative sur l'année 2017 s'explique par la progression des amortissements (705,4 millions d'euros) supérieure à celle de la valeur brute des immobilisations de construction et d'exploitation acquises (537,7 millions d'euros).

Par ailleurs, cette variation tient également compte de l'augmentation de 13,6 millions d'euros des participations dans les sociétés mises en équivalence en raison notamment de la souscription à une augmentation de capital de la société Axxès.

**Le total de l'actif courant**, soit 725,3 millions d'euros au 31 décembre 2017, est en diminution de 23,2 millions d'euros (748,5 millions d'euros au 31 décembre 2016) du fait principalement de la baisse des disponibilités et équivalents de trésorerie de 37,6 millions d'euros, des autres actifs courants d'exploitation et hors exploitation de 12,6 millions d'euros, des instruments dérivés actifs courants de 6,7 millions d'euros et des stocks et travaux en cours de 0,2 million d'euros, d'une part. Cette baisse est partiellement compensée par la hausse des clients et autres débiteurs de 33,7 millions d'euros et des actifs d'impôt exigible de 0,2 million d'euros, d'autre part.

**Les capitaux propres** augmentent de 736,3 millions d'euros et s'élèvent au 31 décembre 2017 à 855,1 millions d'euros (118,8 millions d'euros au 31 décembre 2016). Cette évolution résulte notamment du résultat positif de l'année 2017 (y compris la part des minoritaires) de 1 063,1 millions d'euros, des variations des opérations enregistrées directement en capitaux propres de 40,8 millions d'euros et par les paiements en actions de 2,3 millions d'euros, diminués par les distributions du solde des dividendes de l'exercice 2016 de 164,3 millions d'euros (y compris la part des minoritaires) et d'un acompte sur dividendes de 205,6 millions d'euros.

**Le total des passifs non courants** au 31 décembre 2017 s'élève à 9 501,0 millions d'euros (11 213,7 millions d'euros au 31 décembre 2016), soit une baisse de 1 712,7 millions d'euros due pour l'essentiel à la diminution nette des emprunts obligataires et des autres emprunts et dettes financières de 1 671,7 millions d'euros, des instruments dérivés passifs non courants de 42,9 millions d'euros, des impôts différés passifs de 2,8 millions d'euros et des provisions pour avantages du personnel de 0,4 million d'euros. Cette diminution est partiellement compensée par la hausse des autres passifs non courants de 5,0 millions d'euros et des provisions non courantes de 0,1 million d'euros.

**Le total des passifs courants** s'établit à 2 865,4 millions d'euros au 31 décembre 2017 en augmentation de 671,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (2 193,7 millions d'euros). Cette augmentation est due principalement aux dettes financières courantes pour 712,9 millions d'euros, aux fournisseurs pour 33,2 millions d'euros, aux provisions courantes de 12,4 millions d'euros, atténuée partiellement par la diminution des passifs d'impôt exigible pour 64,7 millions d'euros, des autres passifs courants d'exploitation et hors exploitation pour 17,7 millions d'euros et des instruments dérivés passifs courants pour 4,4 millions d'euros.

Après prise en compte de ces différents éléments, **l'endettement financier net du Groupe** s'élève à 10 363,7 millions d'euros au 31 décembre 2017 (11 195,1 millions d'euros au 31 décembre 2016), en diminution de 831,4 millions d'euros.

## 2.5. Flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie du Groupe fait apparaître **une trésorerie nette de clôture** de 60,4 millions d'euros, en diminution de 37,6 millions d'euros par rapport à la trésorerie d'ouverture (98,0 millions d'euros).

Cette variation s'analyse de la façon suivante :

- **la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts** (CAFICE) ressort à 2 748,8 millions d'euros en 2017, en hausse de 3,7 % par rapport à 2016 (2 651,5 millions d'euros). Le taux de CAFICE/Chiffre d'affaires passe de 71,9 % en 2016 à 72,1 % en 2017 ;
- **les flux de trésorerie générés par l'activité**, après variations du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes, impôts et intérêts financiers payés, s'élèvent à 1 729,8 millions d'euros en 2017, en hausse de 1,9 % par rapport à ceux de l'année 2016 (1 697,7 millions d'euros) ;
- **les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements (négatifs)** représentent 560,9 millions d'euros en 2017, en hausse de 7,3 % par rapport à ceux de l'année 2016 (522,6 millions d'euros) ;
- **les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement** sont négatifs de 1 206,5 millions d'euros en 2017 à comparer à des flux négatifs de 1 119,0 millions d'euros en 2016. Ils intègrent, les dividendes payés aux actionnaires d'ASF (369,6 millions d'euros), les encaissements d'emprunts long terme pour un montant de 1 500,0 millions d'euros, les remboursements d'emprunts à long terme et des lignes de crédit octroyées pour un total de 2 247,4 millions d'euros et la variation négative des actifs de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes de 89,2 millions d'euros.

## 3. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note K.24. "Transactions avec les parties liées" de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

## 4. Facteurs de risques

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

Les principaux risques financiers sont détaillés dans la note I.20. "Informations relatives à la gestion des risques financiers" de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

## 5. Comptes sociaux

### 5.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'ASF (hors chiffre d'affaires construction) s'établit en 2017 à 3 052,9 millions d'euros, soit une progression de 3,6 % par rapport à l'année précédente 2016 (2 946,7 millions d'euros).

### 5.2. Résultat net

Le résultat net d'ASF de l'année 2017 s'établit à 860,3 millions d'euros, en baisse de 20,8 % par rapport à l'année précédente (1 086,8 millions d'euros en 2016).

Il intègre notamment les dividendes reçus de sa filiale Escota pour 44,9 millions d'euros en 2017 (196,5 millions d'euros en 2016).

# Comptes consolidés au 31 décembre 2017

---

<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>	<b>12</b>
Compte de résultat consolidé de la période	12
État du résultat global consolidé de la période	13
Bilan consolidé actif	14
Bilan consolidé passif	15
Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
Variation des capitaux propres consolidés	17
<b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>18</b>
A. Principes généraux et recours aux estimations	19
B. Évolution du périmètre de consolidation	21
C. Indicateurs financiers	22
D. Principales composantes du compte de résultat	23
E. Contrats de concession	27
F. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité	29
G. Données relatives aux participations du Groupe	35
H. Capitaux propres	36
I. Financement et gestion des risques financiers	38
J. Avantages du personnel et paiements en actions	49
K. Autres notes	53
L. Note sur les litiges	54
M. Événements postérieurs à la clôture	55
N. Autres informations relatives au périmètre de consolidation	55

---

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Compte de résultat consolidé de la période

(en millions d'euros)	Notes	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup></b>	<b>C.2.</b>	<b>3 814,6</b>	<b>3 689,5</b>
Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires		476,3	535,8
Chiffre d'affaires total		4 290,9	4 225,3
Produits des activités annexes		41,6	39,0
Charges opérationnelles	D.3.	(2 276,8)	(2 261,3)
<b>Résultat opérationnel sur activité</b>	<b>D.3.</b>	<b>2 055,7</b>	<b>2 003,0</b>
Paiement en actions (IFRS 2)	D.3.	(10,0)	(4,7)
Résultats des sociétés mises en équivalence		2,8	(3,7)
Autres éléments opérationnels courants		(0,1)	31,3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>D.3.</b>	<b>2 048,4</b>	<b>2 025,9</b>
Effet de périmètre			1,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>D.3.</b>	<b>2 048,4</b>	<b>2 027,5</b>
Coût de l'endettement financier brut		(295,8)	(334,4)
Produits financiers des placements de trésorerie			0,3
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>D.4.</b>	<b>(295,8)</b>	<b>(334,1)</b>
Autres produits et charges financiers	D.5.	12,1	13,4
Impôts sur les bénéfices	D.6.	(701,5)	(563,5)
dont impact des variations non courantes de la fiscalité différée <sup>(2)</sup>		13,9	26,2
dont impact de la contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés <sup>(3)</sup>		(110,1)	
<b>Résultat net</b>		<b>1 063,1</b>	<b>1 143,3</b>
Résultat net – part des intérêts minoritaires		1,6	1,5
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>1 061,5</b>	<b>1 141,8</b>
<b>Résultat net par action – part du Groupe</b>	<b>D.7.</b>		
Résultat net par action (en euros)		4,596	4,943
Résultat net dilué par action (en euros)		4,596	4,943
<b>Résultat net – part du Groupe – hors variations non courantes de la fiscalité différée <sup>(2)</sup></b>		<b>1 047,6</b>	<b>1 115,6</b>
Résultat net dilué par action hors variations non courantes de la fiscalité différée (en euros) <sup>(2)</sup>		4,535	4,830

<sup>(1)</sup> Hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires.

<sup>(2)</sup> Les impôts différés du Groupe au 31 décembre 2017 ont été réévalués principalement suite à l'adoption de la Loi de Finances 2018 en France, qui prévoit un abaissement progressif du taux de l'impôt sur les sociétés de 33,33 % à 25,00 % pour toutes les sociétés de 2019 à 2022.

Au 31 décembre 2017, l'impact sur le résultat du Groupe s'élève à 13,9 millions d'euros (soit 0,06 euro par action).

Au 31 décembre 2016, l'impact sur le résultat du Groupe s'élevait à 26,2 millions d'euros (soit 0,113 euro par action).

<sup>(3)</sup> La loi de Finances rectificative pour 2017 a instauré une contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés pour les sociétés réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 1 milliard d'euros (15,00 % applicables sur le taux de droit commun (33,33 %)) et à 3 milliards (15,00 % supplémentaires applicables sur le taux de droit commun (33,33 %)).

## État du résultat global consolidé de la période

(en millions d'euros)	Notes	Exercice 2017			Exercice 2016		
		Part du Groupe	Part des intérêts minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des intérêts minoritaires	Total
<b>Résultat net</b>		<b>1 061,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1 063,1</b>	<b>1 141,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1 143,3</b>
Instruments financiers : variations de juste valeur		63,0		63,0	29,5		29,5
dont :							
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>		(1,5)		(1,5)	(0,4)		(0,4)
<i>Couvertures de flux de trésorerie<sup>(1)</sup></i>		64,5		64,5	29,9		29,9
Écarts de conversion					(1,4)		(1,4)
Impôt <sup>(2)</sup>		(22,6)		(22,6)	(11,1)		(11,1)
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>H.16.2.</b>	<b>40,4</b>		<b>40,4</b>	<b>17,0</b>		<b>17,0</b>
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite		1,7		1,7	(0,2)		(0,2)
Impôt		(1,3)		(1,3)	(1,5)		(1,5)
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>H.16.2.</b>	<b>0,4</b>		<b>0,4</b>	<b>(1,7)</b>		<b>(1,7)</b>
<b>Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>H.16.2.</b>	<b>40,8</b>	<b>0,0</b>	<b>40,8</b>	<b>15,3</b>	<b>0,0</b>	<b>15,3</b>
<b>Résultat global</b>		<b>1 102,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1 103,9</b>	<b>1 157,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1 158,6</b>

<sup>(1)</sup> Les variations de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie (couverture de taux) sont comptabilisées en capitaux propres pour la part efficace de la couverture. Les gains et pertes accumulés en capitaux propres sont rapportés en résultat au moment où le flux de trésorerie couvert affecte le résultat.

<sup>(2)</sup> Effets d'impôts liés aux variations de juste valeur des instruments financiers de couverture de flux de trésorerie (part efficace).

## Bilan consolidé actif

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2017	31/12/2016
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	E.8.	11 434,1	11 552,7
Autres immobilisations incorporelles	F9.2.	32,5	29,6
Immobilisations corporelles	F9.	553,5	601,6
Participations dans les sociétés mises en équivalence	G.14.	13,6	
Autres actifs financiers non courants	G.15.	16,8	17,7
Instruments dérivés actifs non courants	I.18.	445,7	576,1
<b>Total actifs non courants</b>		<b>12 496,2</b>	<b>12 777,7</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et travaux en cours	F11.1.	4,1	4,3
Clients et autres débiteurs	F11.1.	343,3	309,6
Autres actifs courants d'exploitation	F11.1.	152,5	167,3
Autres actifs courants hors exploitation		50,4	48,2
Actifs d'impôt exigible		0,2	
Instruments dérivés actifs courants	I.18.	114,4	121,1
Disponibilités et équivalents de trésorerie	I.18.	60,4	98,0
<b>Total actifs courants</b>		<b>725,3</b>	<b>748,5</b>
<b>Total actifs</b>		<b>13 221,5</b>	<b>13 526,2</b>

## Bilan consolidé passif

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2017	31/12/2016
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		29,3	29,3
Réserves consolidées		(145,7)	(920,2)
Résultat net – part du Groupe		1 061,5	1 141,8
Opérations enregistrées directement en capitaux propres	H.16.2.	(92,9)	(133,7)
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>852,2</b>	<b>117,2</b>
Intérêts minoritaires	H.16.3.	2,9	1,6
<b>Total capitaux propres</b>		<b>855,1</b>	<b>118,8</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions non courantes	F.12.	0,5	0,4
Provisions pour avantages du personnel	J.22.	98,8	99,2
Emprunts obligataires	I.18.	8 136,3	7 330,0
Autres emprunts et dettes financières	I.18.	1 051,9	3 529,9
Instruments dérivés passifs non courants	I.18.	124,0	166,9
Autres passifs non courants		27,4	22,4
Impôts différés passifs		62,1	64,9
<b>Total passifs non courants</b>		<b>9 501,0</b>	<b>11 213,7</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions courantes	F.11.3.	409,9	397,5
Fournisseurs	F.11.1.	114,0	80,8
Autres passifs courants d'exploitation	F.11.1.	427,5	416,3
Autres passifs courants hors exploitation		223,8	252,7
Passifs d'impôt exigible		18,2	82,9
Instruments dérivés passifs courants	I.18.	15,7	20,1
Dettes financières courantes	I.18.	1 656,3	943,4
<b>Total passifs courants</b>		<b>2 865,4</b>	<b>2 193,7</b>
<b>Total passifs et capitaux propres</b>		<b>13 221,5</b>	<b>13 526,2</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Résultat net consolidé de la période (y compris intérêts minoritaires)</b>		<b>1 063,1</b>	<b>1 143,3</b>
Dotations nettes aux amortissements	D.3.3.	705,4	670,3
Dotations (reprises) aux provisions		1,8	(44,0)
Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements		5,5	9,3
Résultat sur cessions		(2,6)	(1,3)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et dividendes des sociétés non consolidées		(3,1)	3,4
Coûts d'emprunt immobilisés		(18,6)	(27,1)
Coût de l'endettement financier net comptabilisé	D.4.	295,8	334,1
Charges d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisées	D.6.	701,5	563,5
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts</b>		<b>2 748,8</b>	<b>2 651,5</b>
Variations du BFR liées à l'activité et des provisions courantes	F11.1.	34,4	(55,9)
Impôts payés		(789,7)	(571,0)
Intérêts financiers nets payés		(263,7)	(326,9)
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>I</b>	<b>1 729,8</b>	<b>1 697,7</b>
<i>Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles</i>		(13,6)	(9,2)
<b>Investissements opérationnels (nets de cessions)</b>		<b>(13,6)</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Cash flow opérationnel</b>		<b>1 716,2</b>	<b>1 688,6</b>
<i>Investissements en immobilisations du domaine concédé (net de subventions reçues)</i>		(535,0)	(495,2)
<i>Cession d'immobilisations du domaine concédé</i>		(3,5)	(20,8)
<b>Investissements de développement des concessions</b>		<b>(538,5)</b>	<b>(516,0)</b>
<b>Cash flow libre (après investissements)</b>		<b>1 177,7</b>	<b>1 172,6</b>
<i>Acquisition de titres de participation (consolidés et non consolidés)</i>		(10,8)	(3,7)
<i>Cession de titres de participation (consolidés et non consolidés)</i>			6,1
<i>Incidence nette des variations de périmètre</i>			(1,5)
<b>Investissements financiers nets</b>		<b>(10,8)</b>	<b>0,9</b>
Autres		2,0	1,7
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>II</b>	<b>(560,9)</b>	<b>(522,6)</b>
Dividendes payés			
- aux actionnaires d'ASF	H.17.	(369,6)	(977,0)
- aux minoritaires des sociétés intégrées		(0,3)	(1,4)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts long terme	I.18.1.	1 500,0	890,0
Remboursements d'emprunts long terme	I.18.1.	(2 247,4)	(985,0)
Variation des actifs de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes		(89,2)	(45,6)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>III</b>	<b>(1 206,5)</b>	<b>(1 119,0)</b>
Autres variations	IV		3,7
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>I + II + III + IV</b>	<b>(37,6)</b>	<b>59,8</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>98,0</b>	<b>38,2</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>60,4</b>	<b>98,0</b>
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes		89,2	45,6
(Émission) remboursement des emprunts		747,4	95,0
Autres variations		32,4	19,0
<b>Variation de l'endettement financier net</b>		<b>831,4</b>	<b>219,4</b>
<b>Endettement financier net en début de période</b>	<b>I.18.</b>	<b>(11 195,1)</b>	<b>(11 414,5)</b>
<b>Endettement financier net en fin de période</b>	<b>I.18.</b>	<b>(10 363,7)</b>	<b>(11 195,1)</b>

## Variation des capitaux propres consolidés

Capitaux propres – part du Groupe								
(en millions d'euros)	Capital social	Réserves consolidées	Résultat net	Réserves de conversion	Opérations enregistrées directement en capitaux propres	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres 01/01/2016</b>	<b>29,3</b>	<b>(835,3)</b>	<b>893,1</b>	<b>1,4</b>	<b>(150,4)</b>	<b>(61,9)</b>	<b>2,3</b>	<b>(59,6)</b>
Résultat net de la période			1 141,8			1 141,8	1,5	1 143,3
Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés contrôlées				(1,4)	16,7	15,3		15,3
<b>Résultat global de la période</b>			<b>1 141,8</b>	<b>(1,4)</b>	<b>16,7</b>	<b>1 157,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1 158,6</b>
Affectation du résultat et dividendes distribués		(83,9)	(893,1)			(977,0)	(1,4)	(978,4)
Paievements en actions (IFRS 2)		(1,0)				(1,0)		(1,0)
Variations de périmètre							(0,8)	(0,8)
<b>Capitaux propres 31/12/2016</b>	<b>29,3</b>	<b>(920,1)</b>	<b>1 141,8</b>	<b>0,0</b>	<b>(133,7)</b>	<b>117,2</b>	<b>1,6</b>	<b>118,8</b>
Résultat net de la période			1 061,5			1 061,5	1,6	1 063,1
Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés contrôlées					40,8	40,8		40,8
<b>Résultat global de la période</b>			<b>1 061,5</b>	<b>0,0</b>	<b>40,8</b>	<b>1 102,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1 103,9</b>
Affectation du résultat et dividendes distribués		772,2	(1 141,8)			(369,6)	(0,3)	(369,9)
Paievements en actions (IFRS 2)		2,3				2,3		2,3
<b>Capitaux propres 31/12/2017</b>	<b>29,3</b>	<b>(145,7)</b>	<b>1 061,5</b>	<b>0,0</b>	<b>(92,9)</b>	<b>852,2</b>	<b>2,9</b>	<b>855,1</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

<b>A. Principes généraux et recours aux estimations</b>	<b>19</b>	G.15. Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)	36
A.1. Base de préparation des comptes	19	<b>H. Capitaux propres</b>	<b>36</b>
A.2. Méthodes de consolidation	20	H.16. Informations relatives aux capitaux propres	36
A.3. Recours aux estimations	20	H.17. Dividendes	37
<b>B. Évolution du périmètre de consolidation</b>	<b>21</b>	<b>I. Financement et gestion des risques financiers</b>	<b>38</b>
<b>C. Indicateurs financiers</b>	<b>22</b>	I.18. Données relatives à l'endettement financier net	38
C.1. Information sectorielle	22	I.19. Informations relatives à la trésorerie nette gérée et aux ressources disponibles	41
C.2. Chiffre d'affaires	22	I.20. Informations relatives à la gestion des risques financiers	42
<b>D. Principales composantes du compte de résultat</b>	<b>23</b>	I.21. Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers par catégorie comptable	47
D.3. Résultat opérationnel	23	<b>J. Avantages du personnel et paiements en actions</b>	<b>49</b>
D.4. Coût de l'endettement financier net	24	J.22. Provisions pour avantages du personnel	49
D.5. Autres produits et charges financiers	25	J.23. Paiements en actions	52
D.6. Impôts sur les bénéfices	25	<b>K. Autres notes</b>	<b>53</b>
D.7. Résultat par action	26	K.24. Transactions avec les parties liées	53
<b>E. Contrats de concession</b>	<b>27</b>	K.25. Honoraires des Commissaires aux comptes	54
E.8. Immobilisations incorporelles du domaine concédé	28	<b>L. Note sur les litiges</b>	<b>54</b>
<b>F. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité</b>	<b>29</b>	<b>M. Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>55</b>
F.9. Immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles	29	M.26. Affectation du résultat 2017	55
F.10. Prêts et créances	31	M.27. Autres événements postérieurs à la clôture	55
F.11. Besoin en fonds de roulement et provisions courantes	32	<b>N. Autres informations relatives au périmètre de consolidation</b>	<b>55</b>
F.12. Provisions non courantes	34	Autres règles et méthodes de consolidation	55
F.13. Autres obligations contractuelles à caractère opérationnel	34		
<b>G. Données relatives aux participations du Groupe</b>	<b>35</b>		
G.14. Participations dans les sociétés mises en équivalence: entreprises associées	35		

## A. Principes généraux et recours aux estimations

### A.1. Base de préparation des comptes

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les principes comptables retenus pour la préparation et la présentation des comptes consolidés du groupe ASF au 31 décembre 2017 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2017.

Les principes comptables retenus au 31 décembre 2017 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2016, à l'exception des normes et/ou amendements de normes décrits ci-après, adoptées par l'Union européenne, applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Les états financiers consolidés du Groupe sont présentés en millions d'euros, avec une décimale. Les arrondis à la centaine de milliers d'euros la plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 2 février 2018 et seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires du 23 mars 2018.

#### A.1.1 Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017

Aucune nouvelle norme ne s'applique pour la première fois à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. Seuls quelques amendements de normes s'appliquent obligatoirement aux exercices ouverts en 2017 :

- Amendements à IAS 7 " Initiative concernant les informations à fournir " ;
- Amendements à IAS 12 " Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées " .

La mise en œuvre de ces amendements n'a pas d'impact significatif au niveau du Groupe hormis l'évolution de la présentation des passifs issus des activités de financement introduite par l'amendement à IAS 7. Un tableau de réconciliation entre les soldes d'ouverture et de clôture des principaux passifs financiers du Groupe distinguant les variations résultant des flux de trésorerie des variations sans contrepartie de trésorerie est présenté en note I.18. " Données relatives à l'endettement financier net " .

#### A.1.2 Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 31 décembre 2017

Le Groupe n'a appliqué de façon anticipée aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2017 :

- IFRS 9 " Instruments financiers " ;
- IFRS 15 " Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients " ;
- IFRS 16 " Contrats de location " ;
- Amendements à IAS 28 " Intérêts à long-terme dans des entreprises associés et coentreprises " ;
- Amendements à IFRS 2 " Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions " ;
- Amendements à IFRS 9 " Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative " ;
- améliorations annuelles, cycle 2014-2016 ;
- IFRIC 22 " Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée " ;
- IFRIC 23 " Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat " .

L'étude des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces normes, amendements de normes et interprétations est en cours.

**IFRS 15 " Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients "** est la nouvelle norme régissant les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle remplace les normes IAS 11 " Contrats de construction " et IAS 18 " Produits des activités ordinaires " ainsi que les différentes interprétations existantes, notamment IFRIC 15 " Contrats de construction de biens immobiliers " .

Le Groupe a finalisé les principaux travaux destinés à identifier les impacts potentiels de la nouvelle norme. Les résultats des analyses effectuées confirment que le modèle actuel du Groupe pour la comptabilisation de son chiffre d'affaires n'est pas remis en cause par les nouvelles dispositions d'IFRS 15. Le Groupe n'a pas identifié d'impact sur la méthode de reconnaissance des produits issus des contrats de concession basée sur le modèle actuel IFRIC 12. Les dispositions contractuelles des contrats de concession n'ont pas conduit à identifier une obligation de performance distincte relative aux travaux de maintenance et de renouvellement des infrastructures. Ces travaux continueront de faire l'objet d'une provision dédiée, évaluée et comptabilisée conformément aux dispositions d'IAS 37.

La norme IFRS 15 entre en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Au regard des impacts non significatifs attendus de la première application de la norme, le Groupe optera pour la méthode de transition dite " rétrospective simplifiée " sans aucun retraitement de la période comparative 2017. Par conséquent, les capitaux propres figurant au bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2018 pourraient être ajustés de façon non matérielle lors de l'application de cette nouvelle norme.

Le Groupe finalisera au cours du premier semestre 2018, les travaux destinés à intégrer l'ensemble des nouvelles exigences de la norme en matière d'informations en annexes.

**IFRS 9, " Instruments financiers "** propose de nouvelles dispositions quant à la classification et l'évaluation des actifs financiers basées sur le modèle de gestion de l'entreprise et des caractéristiques contractuelles des actifs financiers.

La norme fera évoluer les modalités de dépréciation des actifs financiers du Groupe, IFRS 9 imposant un modèle désormais basé sur les pertes attendues. Les dispositions relatives à la comptabilité de couverture devraient être avantageuses, la norme visant à mettre en concordance la comptabilité et la politique de gestion des risques menée par le Groupe.

ASF ne s'attend pas à avoir d'impacts significatifs sur le classement et l'évaluation de ses actifs financiers. Le Groupe estime à date que les relations de couvertures existantes et efficaces répondent aux dispositions d'IFRS 9. Les premières analyses de l'historique des pertes sur créances ne font pas ressortir d'impact matériel. Les refinancements ayant eu lieu avant le 31 décembre 2017 ayant tous été traités en extinction de dette, le Groupe ne s'attend par conséquent à aucun impact relatif à l'application rétrospective des modalités d'IFRS 9 sur ce point.

IFRS 16 " Contrats de location " relative aux contrats de location modifie leur mode de comptabilisation par les preneurs. Elle remplace les normes et interprétations IAS 17 " Contrats de location ", IFRIC 4 " Déterminer si un contrat contient un accord de location ", SIC 15 " Avantages dans des contrats de location " et SIC 27 " Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location ". Alors que selon les dispositions d'IAS 17, le traitement comptable des contrats de location est déterminé sur l'appréciation du transfert des risques et avantages liés à la propriété de l'actif, IFRS 16 impose un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs impactant le bilan d'une façon similaire aux contrats de location financement.

Du fait des spécificités de certains contrats de location (notamment en termes de modalités de renouvellement) les durées retenues pour l'évaluation des contrats sous IFRS 16 pourraient, dans certains cas, être différentes de celles retenues pour l'évaluation des engagements hors-bilan où seule la durée d'engagement ferme était prise en compte. Les engagements mentionnés en note F.13. " Autres obligations contractuelles à caractère opérationnel " pourraient ainsi ne pas être totalement représentatifs des passifs qui seront à comptabiliser dans le cadre de l'application d'IFRS 16. L'évaluation des impacts potentiels sur les états financiers du Groupe est toujours en cours, les travaux sont complexes compte tenu de la volumétrie de contrats à revoir et du caractère décentralisé de la gestion des contrats de location.

## A.2. Méthodes de consolidation

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 10, les sociétés dont le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote en assemblée générale, au Conseil d'administration ou au sein de l'organe de direction équivalent, lui conférant le pouvoir de diriger leurs politiques opérationnelles et financières, sont généralement réputées contrôlées et consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Pour la détermination du contrôle, le groupe ASF réalise une analyse approfondie de la gouvernance établie et des droits détenus par les autres actionnaires. Lorsque nécessaire, une analyse des instruments détenus par le Groupe ou par des tiers (droits de vote potentiels, instruments dilutifs, instruments convertibles...) qui, en cas d'exercice, pourraient modifier le type d'influence exercée par chacune des parties, est également effectuée.

Une analyse est menée en cas d'occurrence d'événement spécifique susceptible d'avoir un impact sur le niveau de contrôle exercé par le Groupe (modification de la répartition du capital d'une entité, de sa gouvernance, exercice d'un instrument financier dilutif...).

Selon les dispositions de la norme IFRS 11, les partenariats du Groupe sont classés en deux catégories (coentreprises et activités conjointes) selon la nature des droits et obligations détenus par chacune des parties. Cette classification est généralement établie par la forme légale du véhicule juridique employé pour porter le projet.

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable. Elles sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence conformément aux dispositions de la norme IAS 28. L'influence notable est présumée lorsque la participation du Groupe est supérieure ou égale à 20 %. Elle peut néanmoins être avérée dans des cas de pourcentages de détention inférieurs, notamment lorsque le Groupe est représenté au Conseil d'administration ou dans tout organe de gouvernance équivalent, participant ainsi à l'élaboration des politiques opérationnelles et financières de l'entité ainsi qu'à ses orientations stratégiques.

Le périmètre de consolidation du Groupe n'inclut pas de filiales comprenant des intérêts minoritaires, ni d'entreprises associées individuellement significatives. Cette appréciation est fondée sur l'incidence de ces intérêts sur la performance financière, le bilan consolidé et les flux de trésorerie du Groupe. Le groupe ASF ne détient pas non plus d'intérêt dans des entités structurées telles que définies par la norme IFRS 12.

## A.3. Recours aux estimations

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

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

Les comptes consolidés de l'exercice ont été établis par référence à l'environnement immédiat, notamment pour les estimations présentées ci-après.

**A.3.1. Évaluations retenues pour les tests de perte de valeur**

Les hypothèses et les estimations faites pour déterminer la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles portent en particulier sur les perspectives de marché nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie et les taux d'actualisation retenus. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un impact significatif sur le montant de la valeur recouvrable.

**A.3.2. Évaluation des provisions**

Les paramètres susceptibles de faire évoluer de façon matérielle le montant des provisions sont :

- les prévisions de dépenses pluriannuelles de gros entretien servant de base aux provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés. Ces prévisions sont estimées en tenant compte des clauses d'indexation des contrats de travaux (principalement les indices TP01 et TP09);
- les taux d'actualisation retenus.

**A.3.3. Évaluation de la juste valeur**

Le Groupe a principalement recours à la juste valeur pour l'évaluation, sur une base récurrente au bilan, des instruments dérivés, de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des actifs financiers disponibles à la vente, des actifs financiers de gestion de trésorerie et des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises. Les justes valeurs des autres instruments financiers (instruments de dette et prêts et créances au coût amorti notamment) sont communiquées en note I.21. "Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers par catégorie comptable".

La juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale. Elle est constatée sur le marché principal de l'actif ou du passif (ou le plus avantageux en cas d'absence de marché principal), c'est-à-dire celui qui offre le plus grand volume et le meilleur niveau d'activité. La juste valeur des instruments financiers dérivés intègre une évaluation du "risque de contrepartie" pour les instruments dérivés actifs et du "risque de crédit propre" pour les instruments dérivés passifs.

Pour déterminer ces justes valeurs, le Groupe utilise les méthodes d'évaluation suivantes :

- approches de marché, fondées sur des prix ou transactions de marché observables;
- approches par le revenu, qui convertissent la somme de flux de trésorerie futurs en un montant unique actualisé;
- approches par les coûts, qui prennent en considération l'obsolescence physique, technologique et économique de l'actif évalué.

Les justes valeurs sont hiérarchisées selon trois niveaux :

- niveau 1 : prix cotés sur un marché actif. Les valeurs mobilières de placement, certains actifs financiers disponibles à la vente et les emprunts obligataires cotés sont valorisés ainsi;
- niveau 2 : modèle interne avec des paramètres observables à partir de techniques de valorisation interne : ces techniques font appel aux méthodes de calcul mathématique usuelles intégrant des données observables sur les marchés (cours à terme, courbe de taux...). Le calcul de la juste valeur de la plupart des instruments financiers dérivés (*swaps, caps, floors...*) négociés de gré à gré est opéré sur la base de modèles communément utilisés par les intervenants pour évaluer ces instruments financiers. Les valorisations d'instruments dérivés calculées en interne font l'objet à chaque trimestre de contrôles de cohérence avec celles transmises par les contreparties;
- niveau 3 : modèle interne avec paramètres non observables : ce modèle s'applique notamment aux relations clients et aux contrats acquis lors de regroupements d'entreprises ainsi qu'aux titres de participation non cotés, lesquels sont valorisés à leur coût d'acquisition majoré des coûts de transaction, en l'absence de marché actif.

**A.3.4. Évaluation des engagements de retraite**

Le Groupe participe à des régimes de retraite à cotisations et à prestations définies. Les engagements liés à ces derniers régimes sont calculés selon la méthode actuarielle des *unités de crédit projetées* reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, les augmentations futures de salaires, le taux de rotation du personnel, les tables de mortalité et le taux de croissance des dépenses de santé. Ces engagements sont donc susceptibles d'évoluer en cas de changement d'hypothèses, la plupart étant mises à jour annuellement. Les hypothèses retenues et leurs modalités de détermination sont détaillées en note J.22. "Provisions pour avantages du personnel". Le Groupe estime que les hypothèses actuarielles retenues sont appropriées et justifiées dans les conditions actuelles.

**A.3.5. Valorisation des paiements en actions**

Le Groupe comptabilise une charge de paiements en actions relative à l'attribution à ses salariés ou certains de ses salariés d'offres de souscription d'actions, de plans d'attribution d'actions de performance et de plans d'épargne du groupe VINCI. Cette charge est évaluée sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses comportementales basées sur les observations passées.

**B. Évolution du périmètre de consolidation**

Il n'y a pas eu de variation de périmètre au cours de l'année 2017.

Au mois de février 2017, le groupe ASF a souscrit à une augmentation de capital réalisée par la société Axxès. À l'issue de cette opération, le pourcentage de détention (42,9%) ainsi que le mode de consolidation restent inchangés.

Au 31 décembre 2017, Escota est l'unique société consolidée selon la méthode de l'intégration globale et Axxès (entreprise associée) l'unique société consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

## C. Indicateurs financiers

### C.1. Information sectorielle

Le groupe ASF est géré comme un seul secteur d'activité, à savoir l'activité de gestion et d'exploitation de sections d'autoroutes concédées à laquelle sont rattachées les redevances annexes (d'installations commerciales, de mise à disposition de fibres optiques, des stations de télécommunications, d'emplacements de parking poids lourds).

### C.2. Chiffre d'affaires

#### Principes comptables

Le chiffre d'affaires consolidé est comptabilisé conformément aux normes IAS 18 "Produits des activités ordinaires" et IAS 11 "Contrats de construction". La méthode de comptabilisation des produits relatifs aux contrats de concession est détaillée en note E. "Contrats de concession" présentée ci-dessous. Ils comprennent :

- d'une part, les recettes perçues sur les ouvrages autoroutiers concédés et les produits des activités annexes tels que les redevances des installations commerciales, les revenus provenant de la location d'infrastructures de télécommunication et de parcs de stationnement ; et
- d'autre part, le chiffre d'affaires constaté au titre de la construction des nouvelles infrastructures concédées dérogé à l'avancement conformément à la norme IAS 11.

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016	Variation 2017 vs 2016
Chiffre d'affaires péages	3 739,6	3 617,6	3,4 %
Redevances des installations commerciales	59,5	57,0	4,4 %
Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres	15,5	14,9	4,0 %
<b>Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>3 814,6</b>	<b>3 689,5</b>	<b>3,4 %</b>
Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires	476,3	535,8	-11,1 %
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>4 290,9</b>	<b>4 225,3</b>	<b>1,6 %</b>

#### Exercice 2017

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		Chiffre d'affaires Exercice 2017
	ASF	Escota	
Chiffre d'affaires péages	2 989,9	749,7	3 739,6
Redevances des installations commerciales	51,9	7,6	59,5
Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres	11,1	4,4	15,5
<b>Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>3 052,9</b>	<b>761,7</b>	<b>3 814,6</b>
Répartition du chiffre d'affaires	80,0 %	20,0 %	100,0 %
<b>Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>396,4</b>	<b>79,9</b>	<b>476,3</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 449,3</b>	<b>841,6</b>	<b>4 290,9</b>

#### Exercice 2016

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		Chiffre d'affaires Exercice 2016
	ASF	Escota	
Chiffre d'affaires péages	2 886,5	731,1	3 617,6
Redevances des installations commerciales	49,4	7,6	57,0
Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres	10,8	4,1	14,9
<b>Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>2 946,7</b>	<b>742,8</b>	<b>3 689,5</b>
Répartition du chiffre d'affaires	79,9 %	20,1 %	100,0 %
<b>Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires</b>	<b>426,3</b>	<b>109,5</b>	<b>535,8</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 373,0</b>	<b>852,3</b>	<b>4 225,3</b>

## D. Principales composantes du compte de résultat

### D.3. Résultat opérationnel

#### Principes comptables

Le **résultat opérationnel sur activité** correspond à la mesure de la performance opérationnelle des filiales du Groupe consolidées selon la méthode de l'intégration globale, avant prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2). Il exclut également la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence et les autres éléments opérationnels courants et non courants. Le **résultat opérationnel courant** est destiné à présenter le niveau de performance opérationnelle récurrent du Groupe hors incidence des opérations et événements non courants de la période. Il est obtenu en ajoutant au résultat opérationnel sur activité les impacts associés aux paiements en actions (IFRS 2), le résultat des sociétés mises en équivalence et les autres produits et charges opérationnels courants.

Les autres éléments opérationnels non courants comprennent notamment les plus ou moins-values de cession de titres et sont comptabilisés en **résultat opérationnel**.

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Chiffre d'affaires (*)</b>	<b>3 814,6</b>	<b>3 689,5</b>
Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires	476,3	535,8
Chiffre d'affaires total	4 290,9	4 225,3
<b>Produits des activités annexes</b>	<b>41,6</b>	<b>39,0</b>
Achats consommés	(25,3)	(23,5)
Services extérieurs	(220,3)	(222,1)
Personnel intérimaire	(4,6)	(2,1)
Sous-traitance (y compris charges de construction des sociétés concessionnaires)	(491,0)	(547,4)
Impôts et taxes	(521,4)	(514,5)
Charges de personnel	(303,8)	(306,5)
Autres produits et charges opérationnels sur activité	4,3	1,1
Dotations aux amortissements	(705,4)	(670,3)
Dotations nettes aux provisions	(9,3)	24,0
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(2 276,8)</b>	<b>(2 261,3)</b>
<b>Résultat opérationnel sur activité</b>	<b>2 055,7</b>	<b>2 003,0</b>
% du chiffre d'affaires (*)	53,9%	54,3%
Paiement en actions (IFRS 2)	(10,0)	(4,7)
Résultats des sociétés mises en équivalence	2,8	(3,7)
Autres éléments opérationnels courants	(0,1)	31,3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 048,4</b>	<b>2 025,9</b>
Effet de périmètre		1,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 048,4</b>	<b>2 027,5</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires.

Les autres éléments opérationnels courants comprennent, en 2016, l'impact de l'évolution des clauses d'indexation utilisées pour l'évaluation de la provision pour obligation de maintien en l'état des ouvrages concédés (voir note F.11.3. "Analyse des provisions courantes").

#### D.3.1. Charges de personnel

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Salaires et charges - I</b>	<b>(261,6)</b>	<b>(266,8)</b>
dont salaires et traitements(*)	(168,6)	(172,1)
dont charges sociales	(69,6)	(71,7)
dont charges sur des régimes à cotisations définies	(31,5)	(31,2)
<b>Intéressement et participation - II</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(39,7)</b>
<b>Total (I + II)</b>	<b>(303,8)</b>	<b>(306,5)</b>

(\*) Incluant 8,9 millions d'euros de crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi en 2017 (contre 7,7 millions d'euros en 2016).

Au cours de l'exercice 2017, l'effectif moyen présenté en équivalent temps plein a évolué de -3,1% par rapport à l'exercice 2016.

	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Effectif moyen (équivalent temps plein)</b>	<b>4 920</b>	<b>5 076</b>
<i>dont managers</i>	650	626
<i>dont non-managers</i>	4 270	4 450

### D.3.2. Autres produits et charges opérationnels sur activité

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2017	Exercice 2016
Subventions d'exploitation et indemnités d'assurance reçues	1,7	1,4
Plus ou moins-values nettes de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2,6	(0,3)
<b>Autres produits et charges opérationnels sur activité</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>

### D.3.3. Dotation aux amortissements

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2017	Exercice 2016
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	(597,2)	(557,0)
Autres immobilisations incorporelles	(11,2)	(12,4)
Immobilisations corporelles	(97,0)	(100,9)
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>(705,4)</b>	<b>(670,3)</b>

## D.4. Coût de l'endettement financier net

### Principes comptables

Le coût de l'endettement financier net comprend :

- le coût de l'endettement brut qui inclut les charges d'intérêts (calculées au taux d'intérêt effectif) et le résultat des produits dérivés de taux affectés à la dette brute qu'ils soient ou non qualifiés comptablement d'instruments de couverture ;
- les produits financiers des placements qui comprennent les revenus des placements de trésorerie et des équivalents de trésorerie évalués à leur juste valeur par résultat.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 295,8 millions d'euros au 31 décembre 2017 (334,1 millions d'euros au 31 décembre 2016), soit une diminution de 38,3 millions d'euros. Cette variation résulte principalement du refinancement dans de meilleures conditions des remboursements intervenus en 2016 et 2017 et de la baisse des taux d'intérêts sur la part de la dette à taux variable.

Au cours de l'exercice, le coût de l'endettement financier net s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2017	Exercice 2016
Passifs financiers évalués au coût amorti	(354,6)	(400,3)
Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat		0,3
Dérivés qualifiés de couvertures : actifs et passifs (*)	57,9	68,6
Dérivés évalués à la juste valeur par résultat : actifs et passifs	0,9	(2,7)
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>	<b>(295,8)</b>	<b>(334,1)</b>

(\*) Le détail du résultat des dérivés qualifiés de couverture est présenté dans le tableau ci-après.

Le poste "Dérivés qualifiés de couvertures : actifs et passifs" s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2017	Exercice 2016
Intérêts nets des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	120,5	136,8
Variations de valeur des dérivés qualifiés de couverture de juste valeur	(98,7)	(13,5)
Variation de valeur de l'ajustement des dettes financières couvertes en juste valeur	98,7	13,5
Réserve transférée en résultat au titre des couvertures de flux de trésorerie	(62,6)	(68,2)
<b>Résultat des instruments dérivés affectés à la dette financière nette</b>	<b>57,9</b>	<b>68,6</b>

## D.5. Autres produits et charges financiers

### Principes comptables

Les autres produits et charges financiers comprennent principalement les effets d'actualisation, les coûts d'emprunts immobilisés, le résultat de change relatif aux éléments financiers et les variations de valeur des produits dérivés non affectés à la couverture des risques de taux et de change.

Les coûts d'emprunts immobilisés concernent les ouvrages en concession et sont incorporés à la valeur des actifs immobilisés pendant la période de construction. Ils sont déterminés de la façon suivante :

- lorsque des fonds sont empruntés spécifiquement en vue de la construction d'un ouvrage, les coûts d'emprunts incorporables correspondent aux coûts réels encourus au cours de l'exercice, diminués des produits financiers éventuels provenant du placement temporaire des fonds empruntés ;
- dans le cas où les emprunts ne comportent pas d'affectation précise, le montant des intérêts incorporables au coût de l'ouvrage est déterminé en appliquant aux dépenses de construction un taux de capitalisation égal à la moyenne pondérée des coûts d'emprunts dédiés à la construction, autres que les coûts des emprunts contractés spécifiquement pour la construction d'ouvrages déterminés.

Les autres charges et produits financiers se répartissent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
Coûts d'actualisation	(6,5)	(13,7)
Coûts d'emprunts immobilisés	18,6	27,1
<b>Total autres produits et charges financiers</b>	<b>12,1</b>	<b>13,4</b>

Les autres charges financières comprennent les coûts d'actualisation des actifs et passifs à plus d'un an pour 6,5 millions d'euros en 2017 (13,7 millions d'euros en 2016).

Ces coûts d'actualisation portent pour l'essentiel sur les provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés à hauteur de 3,8 millions d'euros en 2017 (11,2 millions d'euros en 2016), des provisions pour engagements de retraite à hauteur de 2,0 millions d'euros en 2017 (2,0 millions d'euros en 2016) et des créances et des dettes non courantes à hauteur de 0,7 million d'euros en 2017 (0,5 million d'euros en 2016).

Les autres produits financiers intègrent notamment les coûts d'emprunts immobilisés pour 18,6 millions d'euros en 2017 (27,1 millions d'euros en 2016).

## D.6. Impôts sur les bénéfices

### Principes comptables

Le Groupe calcule ses impôts sur le résultat conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables.

Conformément à la norme IAS 12, des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et passif et leurs valeurs fiscales. Ils sont calculés sur la base des derniers taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la clôture des comptes. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice sur l'autre sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel la modification est intervenue sauf lorsqu'ils portent sur des transactions comptabilisées en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres.

Les impôts différés relatifs aux paiements en actions (IFRS 2) sont comptabilisés en résultat tant que la base déductible n'excède pas la juste valeur des plans établie selon IFRS 2.

Lorsque les filiales disposent de réserves distribuables, un passif d'impôt différé est comptabilisé au titre des distributions probables qui seront réalisées dans un avenir prévisible. Par ailleurs, les participations dans les entreprises associées donnent lieu à comptabilisation d'un impôt différé passif pour toutes les différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des titres.

Les soldes d'impôts différés sont déterminés sur la base de la situation fiscale de chaque société ou du résultat d'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale considéré et sont présentés à l'actif ou au passif du bilan pour leur position nette par entité fiscale. Les impôts différés sont revus à chaque arrêté pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement. Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que si leur récupération est probable.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

## D.6.1. Analyse de la charge nette d'impôts

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
Impôts courants	(724,8)	(597,2)
Impôts différés	23,3	33,7
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>(701,5)</b>	<b>(563,5)</b>

La charge nette d'impôts de l'exercice 2017 est de 701,5 millions d'euros (563,5 millions d'euros en 2016), dont 586,2 millions d'euros pour ASF (455,7 millions d'euros en 2016) et 115,3 millions d'euros pour Escota (107,8 millions d'euros en 2016).

Les impôts courants comprennent la majoration exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés pour 2017 pour ASF de 7,94 % d'un montant de 110,1 millions d'euros.

Les impôts différés du Groupe au 31 décembre 2017 ont été réévalués suite à l'adoption de la loi de Finances 2018 en France, qui prévoit un abaissement progressif du taux de l'impôt sur les sociétés de 33,33 % à 25,00 % pour toutes les sociétés, entre 2019 et 2022. L'impact sur le résultat net part du Groupe s'élève à 13,9 millions d'euros.

## D.6.2. Taux d'impôt effectif

Le taux d'impôt effectif du Groupe (hors part du Groupe dans les sociétés mises en équivalence) ressort à 34,4 % sur l'exercice 2017, hors impact de la baisse progressive du taux d'impôt sur les sociétés prévue à compter de 2019 et de la majoration du taux d'imposition de droit commun pour 2017, contre 34,5 % en 2016.

L'écart entre le niveau d'impôt résultant de l'application du taux d'imposition de droit commun en vigueur en France et le montant d'impôt effectivement constaté dans l'exercice s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
Résultat avant impôt et résultats des sociétés mises en équivalence	1 761,8	1 710,5
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	34,4 %	34,4 %
<b>Impôt théorique attendu</b>	<b>(606,6)</b>	<b>(588,9)</b>
Différences permanentes et autres	1,3	(0,8)
Impact des évolutions législatives de la fiscalité différée	13,9	26,2
Contribution exceptionnelle (2017)	(110,1)	
<b>Impôt effectivement constaté</b>	<b>(701,5)</b>	<b>(563,5)</b>
Taux d'impôt effectif (hors part du Groupe dans les sociétés mises en équivalence)	39,8 %	32,9 %
Taux d'impôt effectif (hors part du Groupe dans les sociétés mises en équivalence, hors impact des variations non courantes de la fiscalité différée et hors impact de la majoration exceptionnelle pour 2017 du taux de droit commun)	34,4 %	34,5 %

## D.6.3. Analyse des actifs et passifs d'impôts différés

(en millions d'euros)	31/12/2017	Variations			31/12/2016
		Résultat	Capitaux propres	Autres	
<b>Impôts différés actifs</b>					
Différences temporelles sur engagements de retraite	27,1	(1,7)	(1,3)		30,1
Différences temporelles sur instruments financiers	36,6	(0,4)	(22,9)		59,9
Autres	54,0	3,4			50,6
<b>Total impôts différés</b>	<b>117,7</b>	<b>1,3</b>	<b>(24,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>140,6</b>
<b>Impôts différés passifs</b>					
Immobilisations incorporelles du domaine concédé (intérêts intercalaires et autres)	157,9	(24,2)			182,1
Immobilisations corporelles du domaine concédé	7,0	(1,8)			8,8
Différences temporelles sur provisions	3,5	0,4			3,1
Autres	11,4	0,2	(0,3)		11,5
<b>Total impôts différés passifs</b>	<b>179,8</b>	<b>(25,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>205,5</b>
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(62,1)</b>	<b>26,7</b>	<b>(23,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(64,9)</b>

## D.7. Résultat par action

## Principes comptables

Le résultat par action avant dilution (résultat de base par action) correspond au résultat net part du Groupe, rapporté au nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen pondéré de titres autodétenus.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet potentiellement dilutif de tous les instruments de capitaux propres émis par la société, en particulier les options de souscription d'actions et les actions de performance. La dilution résultant de l'exercice d'options de souscription d'actions ou d'actions de performance est déterminée selon la méthode définie par la norme IAS 33. Conformément à cette norme, les plans dont le cours de l'action est supérieur au cours moyen de l'exercice sont exclus du calcul du résultat net par action dilué.

Par ailleurs, pour le calcul du résultat par action avant et après dilution, le résultat est corrigé (le cas échéant) des impacts enregistrés directement en capitaux propres résultant de la conversion en actions des instruments potentiellement dilutifs.

Le capital de la société est depuis 2002 composé de 230 978 001 actions. La société ne détient pas d'actions propres ni d'instrument susceptible de donner droit à des actions. Il en résulte que le nombre d'actions pondéré à prendre en considération pour le calcul en 2017 comme en 2016 du résultat par action tant de base que dilué est de 230 978 001. Le résultat de base par action est identique au résultat dilué par action.

Le résultat par action 2017 s'élève à 4,596 euros (4,943 euros en 2016).

## E. Contrats de concession

### Principes comptables

Selon les dispositions de l'interprétation IFRIC 12 "Accords de concession de services", le concessionnaire exerce une double activité :

- une activité de constructeur au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement des nouvelles infrastructures qu'il remet au concédant : le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement conformément à la norme IAS 11 ;
- une activité d'exploitation et de maintenance des ouvrages concédés : le chiffre d'affaires est reconnu conformément à la norme IAS 18.

En contrepartie de ses activités, le concessionnaire reçoit une rémunération :

- **soit de la part des usagers : modèle de l'actif incorporel.** Le concessionnaire dispose d'un droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) auprès des usagers, en contrepartie du financement et de la construction de l'infrastructure. Le modèle s'applique également dans le cas où le concédant rémunère le concessionnaire en fonction de l'utilisation de l'infrastructure par les usagers, sans fournir aucune garantie sur les montants qui seront versés au concessionnaire (accord de simple "pass through" ou "shadow toll").

Dans ce modèle, le droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) est comptabilisé au bilan de la société concessionnaire en "Immobilisations incorporelles du domaine concédé" net des éventuelles subventions d'investissement reçues. Ce droit correspond à la juste valeur de l'ouvrage concédé à laquelle s'ajoutent les frais financiers intercalaires comptabilisés pendant la période de construction. Il est amorti sur la durée du contrat et selon un mode approprié pour refléter le rythme de consommation des avantages économiques procurés par l'ouvrage, à compter de sa mise en service.

Ce traitement s'applique aux contrats de concession des sociétés ASF et Escota ;

- **soit de la part du concédant : modèle de la créance financière.** Le concessionnaire dispose d'un droit contractuel inconditionnel à recevoir des paiements de la part du concédant, indépendamment de la fréquentation de l'infrastructure par les usagers.

Dans ce modèle, les prestations du concessionnaire (conception, construction) donnent lieu à la constatation d'une créance financière à l'actif de son bilan portant intérêt.

Ce modèle ne s'applique pas aux sociétés du groupe ASF.

Dans le cas de **modèles mixtes**, la rémunération provient à la fois des usagers et du concédant. La part de l'investissement faisant l'objet d'un droit contractuel inconditionnel à recevoir des paiements du concédant (subventions, loyers) est comptabilisée en créance financière à hauteur du montant garanti. Le solde non garanti, dépendant de l'utilisation de l'ouvrage, est comptabilisé en "Immobilisations incorporelles du domaine concédé". Ce modèle ne s'applique pas aux sociétés du groupe ASF.

Les immobilisations incorporelles du domaine concédé correspondent au droit du concessionnaire d'exploiter l'ouvrage concédé en échange des dépenses d'investissement effectuées pour la conception et la construction de l'ouvrage. Ce droit du concessionnaire correspond à la juste valeur de la construction de l'ouvrage concédé à laquelle s'ajoutent les frais financiers comptabilisés pendant la période de construction. Il est amorti sur la durée du contrat et selon un mode approprié pour refléter le rythme de consommation des avantages économiques procurés par l'ouvrage, à compter de la date de début d'exploitation. Les sociétés d'autoroutes ASF et Escota utilisent la méthode de l'amortissement linéaire.

## E.8. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

### E.8.1. Détail des immobilisations incorporelles du domaine concédé

(en millions d'euros)	Coûts des infrastructures	Avances et Encours	Subventions d'investissement	Total
<b>Valeur brute</b>				
<b>Au 01/01/2016</b>	<b>20 218,1</b>	<b>984,4</b>	<b>(361,7)</b>	<b>20 840,8</b>
Acquisitions de la période (*)	72,7	490,3	(47,2)	515,8
Sorties de la période	(3,1)			(3,1)
Autres mouvements	195,3	(196,5)	0,3	(0,9)
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>20 483,0</b>	<b>1 278,2</b>	<b>(408,6)</b>	<b>21 352,6</b>
Acquisitions de la période (*)	143,3	351,6	(20,1)	474,8
Sorties de la période	(1,9)			(1,9)
Autres mouvements	854,2	(855,6)	7,1	5,7
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>21 478,6</b>	<b>774,2</b>	<b>(421,6)</b>	<b>21 831,2</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Au 01/01/2016</b>	<b>(9 390,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>148,0</b>	<b>(9 242,7)</b>
Amortissements de la période	(566,5)		9,5	(557,0)
Autres mouvements	0,1		(0,3)	(0,2)
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>(9 957,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>157,2</b>	<b>(9 799,9)</b>
Amortissements de la période	(608,1)		10,9	(597,2)
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>(10 565,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>168,1</b>	<b>(10 397,1)</b>
<b>Valeur nette</b>				
<b>Au 01/01/2016</b>	<b>10 827,4</b>	<b>984,4</b>	<b>(213,7)</b>	<b>11 598,1</b>
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>10 525,9</b>	<b>1 278,2</b>	<b>(251,4)</b>	<b>11 552,7</b>
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>10 913,4</b>	<b>774,2</b>	<b>(253,5)</b>	<b>11 434,1</b>

(\*) Y compris les coûts d'emprunts immobilisés.

Les investissements de l'année 2017 s'élèvent, hors coûts d'emprunts immobilisés, à 456,2 millions d'euros (488,7 millions d'euros pour l'année 2016).

Les coûts d'emprunts incorporés en 2017 dans le coût des immobilisations du domaine concédé avant leur mise en service s'élèvent à 18,6 millions d'euros (27,1 millions d'euros pour l'année 2016).

Les immobilisations incorporelles du domaine concédé comprennent des immobilisations en cours pour un montant de 774,2 millions d'euros au 31 décembre 2017 (dont 644,8 millions d'euros pour ASF et 129,4 millions d'euros pour Escota) à comparer à 1 278,2 millions d'euros au 31 décembre 2016 (dont 1 086,0 millions d'euros pour ASF et 192,2 millions d'euros pour Escota). Les investissements d'ASF comprennent les travaux liés au Plan de Relance autoroutier signé en juillet 2015, les travaux d'élargissement de l'autoroute A63 au Pays basque et l'achèvement des travaux de dédoublement de l'autoroute A9 au droit de Montpellier, mis en service en mai 2017 avec plus de six mois d'avance sur le planning contractuel.

### E.8.2. Principales caractéristiques des contrats de concession

Les principales caractéristiques des contrats de concession (modèle de l'actif incorporel) exploités par ASF et Escota sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Infrastructures autoroutières	Contrôle et régulation du tarif par le concédant	Origine de la rémunération	Subvention ou garantie du concédant	Valeur résiduelle	Date de fin de contrat
<b>Groupe ASF</b>					
<b>ASF</b> <b>2 737 km d'autoroutes à péage en France</b>	Loi tarifaire définie dans le contrat de concession. Augmentation des tarifs soumise à validation du concédant.	Usagers	Néant	Infrastructure rendue au concédant à l'échéance du contrat sans indemnité, sauf rachat avant l'échéance par le concédant sur la base de la valeur économique.	Avril 2036
<b>Escota</b> <b>471 km d'autoroutes à péage en France</b>	Loi tarifaire définie dans le contrat de concession. Augmentation des tarifs soumise à validation du concédant.	Usagers	Néant	Infrastructure rendue au concédant à l'échéance du contrat sans indemnité, sauf rachat avant l'échéance par le concédant sur la base de la valeur économique.	Février 2032

**E.8.3. Engagements donnés au titre des contrats de concession****Obligations contractuelles d'investissement et de renouvellement**

Les obligations contractuelles d'investissement des sociétés ASF et Escota sont constituées pour l'essentiel des engagements pris dans le cadre des contrats de plan pluriannuels et du Plan de Relance autoroutier mis en œuvre au cours du second semestre 2015.

Elles ne comprennent pas les obligations relatives aux travaux de maintenance des infrastructures concédées qui sont provisionnées (voir note F.11.3. "Analyse des provisions courantes").

L'avancement des travaux au cours de l'exercice conduit à une diminution des engagements de 334,7 millions d'euros, les principaux investissements sont décrits dans la note E.8.1 présentant les immobilisations incorporelles du domaine concédé du Groupe.

Ces investissements sont financés par émissions sur les marchés obligataires, souscription à de nouveaux emprunts bancaires ou tirage sur leurs lignes de crédit disponibles.

Les engagements correspondants s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
ASF	873,1	1200,2
Escota	508,2	515,8
<b>Total</b>	<b>1381,3</b>	<b>1716,0</b>

**Rapport annuel d'exécution**

Les rapports annuels d'exécution des cahiers des charges de la concession et des contrats de plan des sociétés ASF et Escota pour l'année 2016 ont été remis au mois de juin 2017 à la Direction des Infrastructures de Transport. Les sociétés satisfont à l'ensemble de leurs engagements.

**F. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité****F.9. Immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles****F.9.1. Immobilisations corporelles****Principes comptables**

Les immobilisations corporelles sont inscrites pour leur coût d'acquisition ou de production net de subventions d'investissement reçues, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. Elles comprennent également les immobilisations d'exploitation du domaine concédé qui ne sont pas contrôlées par le concédant mais qui sont nécessaires à l'exploitation de la concession : bâtiments destinés à l'exploitation, matériels de péage, de signalisation, de télétransmission, de vidéosurveillance, véhicules et autres équipements.

Les amortissements pratiqués sont déterminés généralement selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation du bien ; le mode d'amortissement accéléré peut néanmoins être utilisé lorsqu'il apparaît plus pertinent au regard des conditions d'utilisation des matériels concernés.

Pour certaines immobilisations complexes constituées de différents composants, notamment les constructions, chaque composant de l'immobilisation est amorti sur sa durée d'utilisation propre.

Les principales durées d'utilisation des différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

<b>Constructions :</b>	
- Gros œuvre	de 20 à 30 ans
- Installations générales techniques	de 5 à 10 ans
Matériels et outillages	de 4 à 15 ans
Matériels informatiques	de 3 à 5 ans
Matériels de transport et de manutention	de 2 à 10 ans
Agencements et installations	de 5 à 10 ans
Mobiliers et matériels de bureau	de 3 à 10 ans

La date de départ des amortissements est la date où le bien est prêt à être mis en service.

Les biens acquis en location-financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens. En contrepartie, il est comptabilisé un passif financier. Les actifs détenus en vertu de contrats de location-financement sont amortis sur leur durée d'utilisation.

(en millions d'euros)	Immobilisations corporelles liées aux contrats de concession	Avances et encours sur immobilisations corporelles liées aux contrats de concession	Subventions d'investissement sur immobilisations corporelles liées aux contrats de concession	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute</b>					
<b>Au 01/01/2016</b>	<b>2 197,3</b>	<b>59,5</b>	<b>(8,4)</b>	<b>1,2</b>	<b>2 249,6</b>
Acquisitions de la période <sup>(*)</sup>	28,8	43,0			71,8
Sorties de la période	(21,0)				(21,0)
Autres mouvements	24,2	(24,2)	(0,7)	(1,2)	(1,9)
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>2 229,3</b>	<b>78,3</b>	<b>(9,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>2 298,5</b>
Acquisitions de la période <sup>(*)</sup>	26,1	23,4	(0,2)		49,3
Sorties de la période	(28,2)				(28,2)
Autres mouvements	29,0	(28,8)			0,2
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>2 256,2</b>	<b>72,9</b>	<b>(9,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>2 319,8</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Au 01/01/2016</b>	<b>(1 624,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>7,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1 618,2)</b>
Amortissements de la période	(101,2)		0,3		(100,9)
Sorties de la période	20,4				20,4
Autres mouvements	(0,1)		0,9	1,0	1,8
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>(1 705,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>(1 696,9)</b>
Amortissements de la période	(97,2)		0,2		(97,0)
Sorties de la période	27,6				27,6
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>(1 774,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>8,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(1 766,3)</b>
<b>Valeur nette</b>					
<b>Au 01/01/2016</b>	<b>573,1</b>	<b>59,5</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,2</b>	<b>631,4</b>
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>524,2</b>	<b>78,3</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>601,6</b>
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>481,5</b>	<b>72,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>553,5</b>

<sup>(\*)</sup> Y compris les coûts d'emprunts immobilisés.

## F.9.2. Autres immobilisations incorporelles

### Principes comptables

Les autres immobilisations incorporelles (composées principalement de logiciels informatiques) acquises figurent au bilan pour leur coût d'acquisition diminué des amortissements et, le cas échéant, des pertes de valeur cumulées. Elles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité de 3 à 5 ans.

La valeur nette des autres immobilisations incorporelles s'élève à 32,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 (29,6 millions d'euros au 31 décembre 2016). Elles comprennent les logiciels du Groupe pour 16,0 millions d'euros (20,2 millions d'euros au 31 décembre 2016) et les brevets, licences et autres immobilisations incorporelles pour 16,5 millions d'euros (9,4 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Les dotations aux amortissements constatées au cours de l'exercice s'élèvent à 11,2 millions d'euros (12,4 millions d'euros en 2016).

### F.9.3. Pertes de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles

#### Principes comptables

Les immobilisations corporelles et incorporelles font l'objet de tests de perte de valeur lorsque des indices de dépréciation surviennent. Pour les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie et les immobilisations en cours, un test est réalisé au minimum une fois par an et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît.

Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux d'entrée de trésorerie identifiables.

Conformément à la norme IAS 36, les critères retenus pour apprécier les indices de perte de valeur sont indifféremment des critères externes (ex: évolution significative des données de marché...) ou des critères internes (ex: diminution significative du chiffre d'affaires...).

Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur de marché diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie susceptibles d'être générés par un actif ou une UGT. Le taux d'actualisation est déterminé, pour chaque UGT, en fonction de sa zone géographique et du profil de risque de son activité.

Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée en 2017 comme en 2016.

### F.10. Prêts et créances

#### Principes comptables

Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés à leur juste valeur diminuée des coûts de transaction directement attribuables. À chaque date de clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti en appliquant la méthode dite du taux d'intérêt effectif.

Ces prêts et créances font l'objet d'une comptabilisation de perte de valeur en date d'arrêt s'il existe une indication objective de perte de valeur. Celle-ci correspond à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) et est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement et si cette évolution favorable peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

Les prêts et créances évalués au coût amorti s'élèvent à 13,1 millions d'euros et comprennent principalement la participation des sociétés à l'effort de construction. Ils sont présentés à l'actif du bilan consolidé, au sein du poste "Autres actifs financiers non courants" (pour la part à plus d'un an).

La part à moins d'un an des prêts et créances est classée en autres actifs financiers courants pour un montant de 1,6 million d'euros au 31 décembre 2017 (1,7 million d'euros au 31 décembre 2016).

Au cours de la période, l'évolution des prêts et créances au coût amorti ainsi que leur ventilation par échéance s'analysent comme suit:

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Début de la période</b>	<b>12,5</b>	<b>11,6</b>
Acquisitions de la période	1,0	1,4
Sorties de la période	(0,4)	(0,5)
<b>Fin de la période</b>	<b>13,1</b>	<b>12,5</b>
dont:		
de 1 à 5 ans	2,4	1,7
> à 5 ans	10,7	10,8

## F.11. Besoin en fonds de roulement et provisions courantes

### Principes comptables

Les créances clients sont des actifs financiers courants. Elles sont évaluées initialement à la juste valeur, qui correspond en général à leur valeur nominale, sauf si l'effet d'actualisation est significatif. À chaque arrêté, les créances clients sont évaluées au coût amorti déduction faite des pertes de valeur qui tiennent compte des risques éventuels de non-recouvrement.

Une estimation du risque de non-recouvrement des créances est faite à chaque clôture et donne lieu à la comptabilisation d'une dépréciation en conséquence. Ce risque est apprécié au regard des retards de paiement et des garanties obtenues.

Les dettes fournisseurs correspondent à des passifs financiers courants. Elles sont évaluées initialement à la juste valeur, qui correspond le plus souvent à leur valeur nominale, sauf si l'effet d'actualisation est significatif.

Les stocks et travaux en cours sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de production par l'entreprise. Ils sont principalement constitués des fournitures nécessaires à l'entretien et à la viabilité des autoroutes, des pièces détachées pour les différents matériels (péage, électrique, transport, engins) et de fournitures informatiques et de bureau. À chaque clôture, ils sont valorisés au plus bas du coût historique et de la valeur nette de réalisation.

### F.11.1. Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016	Variations 31/12/2017 - 31/12/2016	
			Variations du BFR liées à l'activité	Autres variations
Stocks et travaux en cours (en valeur nette)	4,1	4,3	(0,2)	
Clients et autres débiteurs	343,3	309,6	33,7	
Autres actifs courants d'exploitation	152,5	167,3	(14,8)	
<b>Stocks et créances d'exploitation (I)</b>	<b>499,9</b>	<b>481,2</b>	<b>18,7</b>	<b>0,0</b>
Fournisseurs	(114,0)	(80,8)	(33,2)	
Autres passifs courants d'exploitation	(427,5)	(416,2)	(11,2)	(0,1)
<b>Fournisseurs et autres dettes d'exploitation (II)</b>	<b>(541,5)</b>	<b>(497,0)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement (hors provisions courantes) (I + II)</b>	<b>(41,6)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Provisions courantes</b>	<b>(409,9)</b>	<b>(397,5)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(3,7)</b>
dont part à moins d'un an des provisions non courantes	(0,6)	(0,6)	0,5	(0,5)
<b>Besoin en fonds de roulement (y compris provisions courantes)</b>	<b>(451,5)</b>	<b>(413,3)</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(3,8)</b>

### F.11.2. Actifs et passifs courants d'exploitation

La ventilation par échéance des actifs et passifs courants d'exploitation s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2017	Échéances				
		< 1 an				
		1 à 3 mois	3 à 6 mois	6 à 12 mois	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Stocks et travaux en cours (en valeur nette)	4,1				3,3	0,8
Clients et autres débiteurs	343,3	342,3		0,1	0,9	
Autres actifs courants d'exploitation	152,5	86,5	8,0	21,2	35,4	1,4
<b>Stocks et créances d'exploitation</b> I	<b>499,9</b>	<b>428,8</b>	<b>8,0</b>	<b>21,3</b>	<b>39,6</b>	<b>2,2</b>
Fournisseurs	(114,0)	(64,0)	(50,0)			
Autres passifs courants d'exploitation	(427,5)	(277,7)	(55,2)	(21,2)	(41,3)	(32,1)
<b>Fournisseurs et autres dettes d'exploitation</b> II	<b>(541,5)</b>	<b>(341,7)</b>	<b>(105,2)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(41,3)</b>	<b>(32,1)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement (lié à l'activité)</b> I + II	<b>(41,6)</b>	<b>87,1</b>	<b>(97,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(29,9)</b>

(en millions d'euros)	31/12/2016	Échéances				
		< 1 an				> 5 ans
		1 à 3 mois	3 à 6 mois	6 à 12 mois	de 1 à 5 ans	
Stocks et travaux en cours (en valeur nette)	4,3				3,6	0,7
Clients et autres débiteurs	309,6	308,6		0,1	0,8	0,1
Autres actifs courants d'exploitation	167,3	96,2	10,1	18,6	41,0	1,4
<b>Stocks et créances d'exploitation</b>	<b>I 481,2</b>	<b>404,8</b>	<b>10,1</b>	<b>18,7</b>	<b>45,4</b>	<b>2,2</b>
Fournisseurs	(80,8)	(42,3)	(38,5)			
Autres passifs courants d'exploitation	(416,2)	(258,2)	(54,6)	(21,3)	(42,5)	(39,6)
<b>Fournisseurs et autres dettes d'exploitation</b>	<b>II (497,0)</b>	<b>(300,5)</b>	<b>(93,1)</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(39,6)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement (lié à l'activité)</b>	<b>I + II (15,8)</b>	<b>104,3</b>	<b>(83,0)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2,9</b>	<b>(37,4)</b>

### Analyse des créances clients

Le tableau ci-dessous présente les créances clients facturées ainsi que leurs dépréciations éventuelles :

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Créances clients facturées	24,0	68,4
Dépréciations – créances clients	(1,0)	(1,1)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>23,0</b>	<b>67,3</b>

Au 31 décembre 2017, les créances clients dont le retard de paiement est compris entre six et douze mois s'élevaient à 1,2 million d'euros (1,3 million au 31 décembre 2016). Elles sont dépréciées à hauteur de 0,1 million d'euros au 31 décembre 2017 comme au 31 décembre 2016. Celles dont le retard de paiement est supérieur à un an s'élevaient au 31 décembre 2017 à 2,9 millions d'euros comme au 31 décembre 2016 et sont dépréciées à hauteur de 0,7 million d'euros (0,8 million d'euros au 31 décembre 2016).

### F.11.3. Analyse des provisions courantes

#### Principes comptables

Les provisions courantes correspondent aux provisions directement liées au cycle d'exploitation quelle que soit leur échéance estimée. Elles sont comptabilisées conformément à la norme IAS 37. Elles comprennent également la part à moins d'un an des provisions non directement liées au cycle d'exploitation.

Ces provisions sont comptabilisées pour leur montant actualisé. Le coût d'actualisation des provisions est enregistré en "autres produits et charges financiers".

Les obligations contractuelles de maintien en état des ouvrages concédés donnent lieu à la constatation de provisions. Elles sont principalement constituées pour couvrir les dépenses de grosses réparations des chaussées (tapis de surface, restructuration des voies lentes...), des ouvrages d'art et des ouvrages hydrauliques. Elles sont calculées sur la base d'un programme pluriannuel de dépenses révisé chaque année. Ces dépenses sont réévaluées sur la base d'indices appropriés (principalement des indices TP01 et TP09). Par ailleurs, des provisions sont également constituées dès lors que des pathologies avérées sont constatées sur des ouvrages identifiés.

Les provisions pour litiges liés à l'activité concernent, pour l'essentiel, des litiges avec des clients, sous-traitants ou fournisseurs.

Les provisions pour restructuration intègrent le coût des plans et mesures engagés, dès lors que ces derniers ont fait l'objet d'une annonce avant la date de clôture de l'exercice.

Les provisions pour autres risques courants sont principalement constituées de provisions pour autres risques rattachés à l'exploitation.

Au cours des exercices 2017 et 2016, les provisions courantes figurant au passif du bilan ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	Ouverture	Dotations	Utilisations	Autres reprises non utilisées	Variation de périmètre et divers	Variation de la part à moins d'un an	Clôture
<b>01/01/2016</b>	<b>416,2</b>	<b>81,4</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>440,0</b>
Obligation de maintien en état des ouvrages concédés	381,3	74,9	(55,8)	(1,7)	(31,1)		367,6
Autres risques courants	57,5	19,8	(18,2)	(15,9)	(13,9)		29,3
Reclassement part à moins d'un an	1,2					(0,6)	0,6
<b>31/12/2016</b>	<b>440,0</b>	<b>94,7</b>	<b>(74,0)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>397,5</b>
Obligation de maintien en état des ouvrages concédés	367,6	71,9	(52,7)	(8,3)			378,5
Autres risques courants	29,3	10,4	(3,5)	(5,3)	(0,1)		30,8
Reclassement part à moins d'un an	0,6						0,6
<b>31/12/2017</b>	<b>397,5</b>	<b>82,3</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>409,9</b>

Les provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés concernent ASF pour 312,9 millions d'euros au 31 décembre 2017 (303,4 millions d'euros au 31 décembre 2016) et Escota pour 65,6 millions d'euros au 31 décembre 2017 (64,2 millions d'euros au 31 décembre 2016).

## F.12. Provisions non courantes

### Principes comptables

Les provisions non courantes sont comptabilisées lorsqu'à la clôture de l'exercice, il existe une obligation actuelle, juridique ou implicite, du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé, lorsqu'il est probable que l'extinction de cette obligation se traduira pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques et lorsque le montant de cette obligation peut être estimé de façon fiable. Elles sont évaluées sur la base de leur montant actualisé correspondant à la meilleure estimation de la consommation de ressources nécessaires à l'extinction de l'obligation.

La part à moins d'un an des autres avantages au personnel figure en "autres passifs courants hors exploitation". La part à moins d'un an des provisions non directement liées au cycle d'exploitation est présentée en "provisions courantes".

Au cours des exercices 2017 et 2016, les provisions non courantes figurant au bilan (hors avantages du personnel) ont évolué comme suit:

(en millions d'euros)	Ouverture	Dotations	Utilisations	Autres reprises non utilisées	Variation de périmètre et divers	Variation de la part à moins d'un an	Clôture
<b>01/01/2016</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,2</b>
Autres risques	1,4	1,2	(0,9)	(45,7)	45,0		1,0
Reclassement part à moins d'un an	(1,2)					0,6	(0,6)
<b>31/12/2016</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(45,7)</b>	<b>45,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Autres risques	1,0	0,5	(0,1)	(0,4)	0,1		1,1
Reclassement part à moins d'un an	(0,6)						(0,6)
<b>31/12/2017</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>

Les provisions pour autres risques, non directement liées au cycle d'exploitation, comprennent des provisions au titre des litiges et arbitrages, dont certains sont décrits en note L. "Note sur les litiges". Elles s'élèvent à 1,1 million d'euros au 31 décembre 2017 (1,0 million d'euros au 31 décembre 2016), dont 0,6 million d'euros pour la part à moins d'un an (0,6 million au 31 décembre 2016).

## F.13. Autres obligations contractuelles à caractère opérationnel

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Contrats de location simple – immobiliers	1,0	0,9
Contrats de location simple – mobiliers	9,2	8,9
<b>Total contrats de location simple</b>	<b>10,2</b>	<b>9,8</b>

Les engagements relatifs aux contrats de location simple s'élèvent à 10,2 millions d'euros au 31 décembre 2017 (9,8 millions d'euros au 31 décembre 2016), dont 1,0 million d'euros au titre de contrats immobiliers (0,9 million d'euros au 31 décembre 2016) et 9,2 millions d'euros au titre de contrats mobiliers (8,9 millions d'euros au 31 décembre 2016).

L'analyse par échéance des obligations contractuelles se présente comme suit:

(en millions d'euros)	Total	Paiements dus par période		
		< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Contrats de location simple – immobiliers	1,0	0,4	0,6	
Contrats de location simple – mobiliers	9,2	2,1	6,3	0,8
<b>Total contrats de location simple</b>	<b>10,2</b>	<b>2,5</b>	<b>6,9</b>	<b>0,8</b>

## G. Données relatives aux participations du Groupe

### G.14. Participations dans les sociétés mises en équivalence: entreprises associées

#### Principes comptables

Les participations mises en équivalence sont initialement enregistrées au coût d'acquisition, comprenant le cas échéant le goodwill dégagé et les frais d'acquisition. Leur valeur comptable est, par la suite, augmentée ou diminuée pour prendre en compte la part du Groupe dans les bénéfices ou les pertes, réalisés après la date d'acquisition. Lorsque les pertes sont supérieures à la valeur de l'investissement net du Groupe dans une société mise en équivalence, ces pertes ne sont pas reconnues, à moins que le Groupe n'ait contracté un engagement de recapitalisation ou de mise de fonds vis-à-vis de cette société. Les quotes-parts des situations nettes négatives des sociétés mises en équivalence correspondant aux variations à la baisse des justes valeurs des instruments financiers de couverture peuvent ainsi être présentées en provision pour risques financiers.

S'il existe un indice de perte de valeur, la valeur recouvrable est testée selon les modalités décrites dans la note F.9.3. "Perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles". Les pertes de valeur résultant de ces tests de dépréciation sont comptabilisées en diminution de la valeur comptable des participations correspondantes.

Afin de présenter au mieux la performance opérationnelle du Groupe, le résultat des sociétés mises en équivalence est classé sur une ligne spécifique, entre le résultat opérationnel sur activité et le résultat opérationnel courant.

#### G.14.1. Variations de la période

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Valeur des titres en début d'exercice</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>
Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence	10,8	3,7
Part du Groupe dans les résultats de la période	2,8	(3,7)
Variation de périmètre et écarts de conversion	0,0	(5,0)
<b>Valeur des titres en fin d'exercice</b>	<b>13,6</b>	<b>0,0</b>

#### G.14.2. Informations financières agrégées

Les participations dans les sociétés mises en équivalence au 31 décembre 2017 concernent la société Axxès.

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<b>% de détention</b>	<b>42,9%</b>	<b>42,9%</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Chiffre d'affaires	405,3	372,2
Résultat net	2,8	(3,7)

Conformément aux dispositions de la norme IAS 28, le Groupe limite la comptabilisation de sa quote-part de pertes dans ses entreprises associées à hauteur des engagements pris. Au 31 décembre 2017 comme au 31 décembre 2016, aucune perte non reconnue au titre des entreprises associées n'existe.

#### G.14.3. Transactions des filiales contrôlées avec les entreprises associées

Les états financiers incluent certaines transactions commerciales entre les filiales contrôlées et des entreprises associées. Les principales transactions se présentent comme suit:

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires	312,2	314,1
Produits des activités annexes	1,4	1,5
Créances clients	10,9	26,6
Achats	2,2	1,6
Dettes fournisseurs	0,4	0,4

## G.15. Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)

### Principes comptables

Aux dates de clôture, les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Pour les actions de sociétés cotées, cette juste valeur est déterminée sur la base du cours de Bourse à la date de clôture considérée. Pour les titres non cotés, si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont maintenus au bilan à leur coût d'entrée, c'est-à-dire à leur coût d'acquisition, majoré des coûts de transaction.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en autres éléments du résultat global.

Lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation de cet actif, la perte correspondante est comptabilisée en résultat de manière irréversible.

- Pour les titres cotés sur un marché actif, une baisse de juste valeur prolongée ou significative en deçà de son coût constitue une indication objective de dépréciation. Les facteurs considérés par le Groupe pour apprécier le caractère prolongé ou significatif d'une baisse de juste valeur sont en général les suivants :
  - la perte de valeur est prolongée lorsque le cours de Bourse à la clôture est inférieur depuis plus de 18 mois au prix de revient du titre,
  - la perte de valeur est significative lorsqu'une baisse du cours du jour de 30 % par rapport au prix de revient du titre est constatée à la clôture.
- Pour les titres non cotés, les facteurs considérés sont la baisse de la quote-part des capitaux propres détenus et l'absence de perspectives de rentabilité.

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Titres de participation cotés	3,7	5,2
<b>Actifs financiers disponibles à la vente bruts</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente nets</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>
Prêts et créances	13,1	12,5
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>16,8</b>	<b>17,7</b>

La composition des actifs disponibles à la vente est la suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Société Marseillaise du Tunnel Prado Carénage	3,7	5,2
<b>Actifs financiers disponibles à la vente nets</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>

Au cours de la période, l'évolution des actifs financiers disponibles à la vente s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Début de la période</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>
Variations de juste valeur comptabilisées en capitaux propres	(1,5)	(0,4)
<b>Fin de la période</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>

## H. Capitaux propres

### H.16. Informations relatives aux capitaux propres

#### H.16.1. Capital social

Le nombre d'actions de la société est de 230 978 001 depuis 2002. La société n'a pas d'actions propres ni d'instrument susceptible de donner droit à des actions.

## H.16.2. Opérations constatées directement en capitaux propres

(en millions d'euros)	31/12/2017			31/12/2016			
	Part du Groupe	Minoritaires	Total	Part du Groupe	Minoritaires	Total	
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>							
Réserve à l'ouverture	1,9	0,0	1,9	2,3	0,0	2,3	
Variations de juste valeur de la période	(1,5)		(1,5)	(0,4)		(0,4)	
Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture	I	0,4	0,0	0,4	1,9	0,0	1,9
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>							
Réserve à l'ouverture	(171,1)	0,0	(171,1)	(201,0)	0,0	(201,0)	
Variations de juste valeur de la période	18,7		18,7	3,2		3,2	
Éléments de juste valeur constatés en résultat	45,8		45,8	26,7		26,7	
Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture	II	(106,6)	0,0	(106,6)	(171,1)	0,0	(171,1)
Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture (éléments recyclables en résultat)	I + II	(106,2)	0,0	(106,2)	(169,2)	0,0	(169,2)
Effet impôt associé		34,7		34,7	57,3		57,3
Réserve nette d'impôt (éléments recyclables en résultat)	III	(71,5)	0,0	(71,5)	(111,9)	0,0	(111,9)
<b>Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite</b>							
Réserve à l'ouverture	(21,8)	0,0	(21,8)	(20,1)	0,0	(20,1)	
Gains et pertes actuariels reconnus sur la période		1,7		(0,2)		(0,2)	
Effet impôt associé		(1,3)		(1,5)		(1,5)	
Réserve nette d'impôt à la clôture (éléments non recyclables en résultat)	IV	(21,4)	0,0	(21,4)	(21,8)	0,0	(21,8)
<b>Total des opérations enregistrées directement en capitaux propres</b>	<b>III + IV</b>	<b>(92,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(92,9)</b>	<b>(133,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(133,7)</b>

Le montant inscrit en capitaux propres au titre de la couverture de flux de trésorerie concerne principalement les opérations relatives à la couverture du risque de taux, décrites en note I.20.1.2. "Description des opérations de couverture".

## H.16.3. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires existants au 31 décembre 2017 concernent exclusivement ceux de la société Escota.

## H.17. Dividendes

Les dividendes versés par ASF SA au titre des exercices 2017 et 2016 s'analysent de la façon suivante :

		2017	2016
<b>Acompte sur dividende</b>			
Montant (en millions d'euros)	(I)	205,6	977,0
Par action (en euros)		0,89	4,23
<b>Solde du dividende distribué</b>			
Montant (en millions d'euros)	(II)		164,0
Par action (en euros)			0,71
<b>Dividende net global attribué à chaque action</b>			
Montant (en millions d'euros)	(I) + (II)	205,6	1 141,0
Par action (en euros)		0,89	4,94

ASF SA a versé en numéraire le solde du dividende de l'exercice 2016, le 7 avril 2017, pour un montant de 164,0 millions d'euros. Par ailleurs, la société a procédé au versement d'un acompte sur dividendes 2017 le 30 août 2017.

Le dividende global qui sera distribué au titre de l'exercice 2017 sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 23 mars 2018 (voir note M.26. "Affectation du résultat 2017").

# I. Financement et gestion des risques financiers

## I.18. Données relatives à l'endettement financier net

### Principes comptables

Les emprunts obligataires, autres emprunts et dettes financières sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ce taux est déterminé après prise en compte des primes de remboursement et des frais d'émission. Selon cette méthode, la charge d'intérêt est évaluée de manière actuarielle et est présentée dans la rubrique "coût de l'endettement financier brut".

Lorsque le taux pratiqué est sensiblement inférieur au taux du marché, dans le cas notamment de financement de projet consenti par des organismes publics, l'avantage économique qui en résulte est considéré, selon IAS 20, comme une subvention publique portée en diminution de la dette et des investissements concernés.

Certains contrats de financement prévoient l'existence d'options de remboursement anticipé, pour des montants systématiquement proches du coût amorti des passifs financiers qu'ils conduisent à reconnaître. En conséquence, le Groupe ne comptabilise pas d'instrument financier dérivé séparément de ces contrats hôtes.

La part à moins d'un an des dettes financières est classée en "dettes financières courantes".

Au 31 décembre 2017, l'endettement financier net, tel que défini par le Groupe, ressort à 10,4 milliards d'euros, en diminution de 831,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (11,2 milliards d'euros). Il se décompose de la manière suivante :

Catégories comptables	(en millions d'euros)	Note	31/12/2017				31/12/2016			
			Non courant	Réf.	Courant <sup>(*)</sup>	Réf.	Total	Non courant	Courant <sup>(*)</sup>	Total
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>	Emprunts obligataires	I.18.1.	(8 136,3)	(1)	(726,2)	(3)	(8 862,5)	(7 330,0)	(187,3)	(7 517,3)
	Autres emprunts bancaires et autres dettes financières	I.18.1.	(1 051,9)	(2)	(930,1)	(3)	(1 982,0)	(3 529,9)	(756,1)	(4 286,0)
	<b>Dettes financières long terme<sup>(**)</sup></b>		<b>(9 188,2)</b>		<b>(1 656,3)</b>		<b>(10 844,5)</b>	<b>(10 859,9)</b>	<b>(943,4)</b>	<b>(11 803,3)</b>
	<b>I - Dettes financières brutes</b>		<b>(9 188,2)</b>		<b>(1 656,3)</b>		<b>(10 844,5)</b>	<b>(10 859,9)</b>	<b>(943,4)</b>	<b>(11 803,3)</b>
	<i>dont : Incidence des couvertures de juste valeur</i>		(420,4)			(420,4)	(564,2)		(564,2)	
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat</b>	Équivalents de trésorerie	I.19.1.			26,8	(7)	26,8		64,3	64,3
	Disponibilités	I.19.1.			33,6	(7)	33,6		33,7	33,7
<b>II - Actifs financiers</b>			<b>0,0</b>		<b>60,4</b>		<b>60,4</b>	<b>0,0</b>	<b>98,0</b>	<b>98,0</b>
<b>Dérivés</b>	Instruments dérivés passifs	I.20.	(124,0)	(8)	(15,7)	(10)	(139,7)	(166,9)	(20,1)	(187,0)
	Instruments dérivés actifs	I.20.	445,7	(9)	114,4	(11)	560,1	576,1	121,1	697,2
<b>III - Instruments dérivés</b>			<b>321,7</b>		<b>98,7</b>		<b>420,4</b>	<b>409,2</b>	<b>101,0</b>	<b>510,2</b>
<b>Endettement financier net (I + II + III)</b>			<b>(8 866,5)</b>		<b>(1 497,2)</b>		<b>(10 363,7)</b>	<b>(10 450,7)</b>	<b>(744,4)</b>	<b>(11 195,1)</b>

<sup>(\*)</sup> Part courante incluant les intérêts courus non échus.

<sup>(\*\*)</sup> Y compris la part à moins d'un an.

Évolution de l'endettement financier net :

(en millions d'euros)	Réf.	Ouverture	Flux de trésorerie	Variations "non cash"				Clôture
				Variations de périmètre	Effets de change	Variations des justes valeurs	Autres variations	
Emprunts obligataires	(1)	(7 330,0)	(1 500,0)		10,5	149,9	533,3 <sup>(*)</sup>	(8 136,3)
Autres emprunts et dettes financières	(2)	(3 529,9)	1 582,7		22,3	0,3	872,7 <sup>(*)</sup>	(1 051,9)
Dettes financières courantes	(3)	(943,4)	664,7			(6,3)	(1 371,3)	(1 656,3)
<i>dont part à moins d'un an des dettes long terme</i>		(943,4)	664,7			(6,3)	(1 371,3)	(1 656,3)
Disponibilités et équivalents de trésorerie	(7)	98,0	(37,6)					60,4
Instruments dérivés nets	(8) à (11)	510,2	89,2		(32,8)	(132,1)	(14,1)	420,4
<b>Endettement financier net</b>		<b>(11 195,1)</b>	<b>799,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>11,8</b>	<b>20,6</b>	<b>(10 363,7)</b>

<sup>(\*)</sup> Part à moins d'un an classé en "dettes financières courantes".

Les instruments dérivés non qualifiés comptablement de couverture sont présentés en juste valeur des produits dérivés actifs/passifs courants telles que soient leurs maturités.

### I.18.1. Détail des dettes financières à long terme

Les dettes financières long terme s'élevaient à 10,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017 en baisse de 958,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (11,8 milliards d'euros).

Au cours de l'année 2017, ASF a mis en place les financements suivants :

- le 18 janvier 2017, une émission obligataire dans le cadre de son programme EMTN (Euro Medium Term Note) de 1 milliard d'euros à échéance janvier 2027 assortie d'un coupon de 1,25 % ;
- le 20 avril 2017, une émission obligataire dans le cadre de son programme EMTN (Euro Medium Term Note) de 500 millions d'euros à échéance avril 2026 assortie d'un coupon de 1,125 %.

Parallèlement, les principaux remboursements de dettes intervenus au cours de l'année 2017 concernent :

- différents emprunts souscrits auprès de la CNA-BEI pour un montant cumulé de 669,5 millions d'euros en janvier et en avril ;
- des emprunts BEI pour 27,9 millions d'euros ;
- la diminution de l'encours sur la ligne de crédit avec VINCI de 1 550,0 millions d'euros.

Le détail des principales dettes financières au 31 décembre 2017 est présenté dans le tableau ci-dessous :

	31/12/2017						31/12/2016	
	Devise	Taux d'intérêt contractuel	Échéances	Capital restant dû	Valeur au bilan	dont ICNE (intérêts courus non échus)	Capital restant dû	Valeur au bilan
<i>(en millions d'euros)</i>								
<b>Emprunts obligataires I</b>				<b>8 292,9</b>	<b>8 862,5</b>	<b>201,9</b>	<b>6 792,0</b>	<b>7 517,3</b>
dont :								
ASF Émission obligataire 2011	EUR	4,0%	septembre 2018	500,0	511,4	5,4	500,0	519,4
ASF Émission obligataire 2009 et assimilation avril 2009	EUR	7,4%	mars 2019	969,6	1 037,7	56,2	969,6	1 049,0
ASF Émission obligataire 2010 et assimilation août 2010	EUR	4,1%	avril 2020	650,0	717,3	19,3	650,0	739,2
ASF Émission obligataire 2007	EUR	5,6%	juillet 2022	1 575,0	1 781,0	43,9	1 575,0	1 824,5
ASF Émission obligataire 2013	EUR	2,9%	janvier 2023	700,0	764,6	19,2	700,0	781,9
ASF Émission obligataire 2014	EUR	2,95%	janvier 2024	600,0	612,9	16,9	600,0	612,4
ASF Émission obligataire 2016	EUR	1,0%	mai 2026	500,0	489,4	3,2	500,0	495,2
ASF Émission obligataire 2017	EUR	1,125%	avril 2026	500,0	501,5	3,9		
ASF Émission obligataire 2017	EUR	1,25%	janvier 2027	1 000,0	1 002,1	11,9		
<b>Autres emprunts bancaires et autres dettes financières II</b>				<b>1 992,9</b>	<b>1 982,0</b>	<b>26,7</b>	<b>4 240,3</b>	<b>4 286,0</b>
<b>Emprunts CNA</b>	<b>EUR</b>			<b>750,0</b>	<b>776,9</b>	<b>25,8</b>	<b>1 282,0</b>	<b>1 339,4</b>
dont :								
ASF et Escota CNA 2002	EUR	5,3%	janvier 2017				532,0	557,7
ASF CNA 2004/2005	EUR	4,5%	mars 2018	750,0	776,9	25,8	750,0	781,7
<b>Emprunts CNA/BEI</b>	<b>EUR</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>137,5</b>	<b>143,8</b>
<b>Emprunts BEI</b>	<b>EUR</b>			<b>742,9</b>	<b>707,9</b>	<b>0,6</b>	<b>770,8</b>	<b>756,7</b>
<b>Lignes de crédit</b>	<b>EUR</b>			<b>500,0</b>	<b>497,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2 050,0</b>	<b>2 046,1</b>
dont :								
ASF Ligne de crédit VINCI(*)	EUR	Euribor 1 mois	décembre 2020	400,0	400,0		1 950,0	1 950,0
<b>Dettes financières à long terme I + II</b>				<b>10 285,7</b>	<b>10 844,5</b>	<b>228,6</b>	<b>11 032,3</b>	<b>11 803,3</b>

(\*) Ligne de crédit interne avec VINCI (voir note I.19.2. "Lignes de crédit revolving").

**I.18.2. Analyse de l'échéancier de l'endettement financier net**

L'échéancier des dettes du Groupe, en valeur de remboursement, et des flux d'intérêts associés, évalués sur la base des taux d'intérêt au 31 décembre 2017, s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2017					
	Valeur au bilan	Flux de capital et d'intérêts	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
<b>Emprunts obligataires</b>	<b>(8 862,5)</b>	<b>(9 786,9)</b>	<b>(829,8)</b>	<b>(1 460,9)</b>	<b>(2 803,5)</b>	<b>(4 692,7)</b>
Capital	(8 862,5)	(8 292,9)	(518,4)	(1 169,6)	(2 225,0)	(4 379,9)
Flux d'intérêts		(1 494,0)	(311,4)	(291,3)	(578,5)	(312,8)
<b>Autres emprunts bancaires et autres dettes financières</b>	<b>(1 982,0)</b>	<b>(2 052,3)</b>	<b>(939,0)</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(590,7)</b>	<b>(457,2)</b>
Capital	(1 982,0)	(1 992,9)	(900,8)	(60,8)	(582,5)	(448,8)
Flux d'intérêts		(59,4)	(38,2)	(4,6)	(8,2)	(8,4)
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>(10 844,5)</b>	<b>(11 839,2)</b>	<b>(1 768,8)</b>	<b>(1 526,3)</b>	<b>(3 394,2)</b>	<b>(5 149,9)</b>
<b>Dettes financières I</b>	<b>(10 844,5)</b>	<b>(11 839,2)</b>	<b>(1 768,8)</b>	<b>(1 526,3)</b>	<b>(3 394,2)</b>	<b>(5 149,9)</b>
Équivalents de trésorerie	26,8	26,8	26,8			
Disponibilités	33,6	33,6	33,6			
<b>Actifs financiers II</b>	<b>60,4</b>	<b>60,4</b>	<b>60,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Instruments dérivés passifs	(139,7)	72,7	(8,0)	0,2	27,2	53,3
Instruments dérivés actifs	560,1	514,9	118,2	113,4	222,7	60,6
<b>Instruments financiers dérivés III</b>	<b>420,4</b>	<b>587,6</b>	<b>110,2</b>	<b>113,6</b>	<b>249,9</b>	<b>113,9</b>
<b>Endettement financier net I + II + III</b>	<b>(10 363,7)</b>	<b>(11 191,2)</b>	<b>(1 598,2)</b>	<b>(1 412,7)</b>	<b>(3 144,3)</b>	<b>(5 036,0)</b>

Au 31 décembre 2017, la maturité moyenne de la dette financière moyen/long terme du Groupe est de 5,0 ans contre 4,8 ans au 31 décembre 2016.

**I.18.3. Notations de crédit et covenants financiers****Notations de crédit**

Au 31 décembre 2017, le Groupe dispose des notations de crédit suivantes (inchangées par rapport au 31 décembre 2016) :

Agence	Notation		
	Long terme	Perspective	Court terme
Standard & Poor's	A-	Stable	A2
Moody's	A3	Stable	P1

**Covenants financiers**

Certains contrats de financement comportent des clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect des ratios financiers.

Les principaux sont décrits dans le tableau suivant :

(en millions d'euros)	Contrats de financement	Montants autorisés	Montants utilisés	Ratios <sup>(1)</sup>	Seuils	Niveaux atteints au 31/12/2017
ASF	Emprunts CNA (Caisse Nationale des Autoroutes)	750,0	750,0	EFN consolidé/EBITDA consolidé	≤ 7	3,7
				EBITDA consolidé/ Frais financiers consolidés	> 2,2	9,4
	Ligne de crédit syndiquée	1 670,0		EFN consolidé <sup>(2)</sup> /CAFICE consolidée + dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	≤ 7	3,8
				CAFICE consolidée + dividendes reçus des sociétés mises en équivalence/Frais financiers consolidés	≥ 2,2	9,3

<sup>(1)</sup> EFN = endettement financier net;

CAFICE = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût du financement;

EBITDA = Excédent brut d'exploitation défini comme étant la différence entre les produits opérationnels et les charges opérationnelles hors amortissements et provisions.

<sup>(2)</sup> Dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie exclus.

Les ratios détaillés ci-dessus sont respectés au 31 décembre 2017.

## I.19. Informations relatives à la trésorerie nette gérée et aux ressources disponibles

### Principes comptables

La trésorerie et les équivalents de trésorerie intègrent les comptes courants bancaires, des placements à court terme liquides et soumis à un risque négligeable de variation de valeur. Les équivalents de trésorerie sont notamment constitués d'OPCVM monétaires et de certificats de dépôts dont la maturité n'excède pas trois mois à l'origine. Les découverts bancaires sont exclus des disponibilités et sont présentés en dettes financières courantes. Les variations de juste valeur de ces instruments sont comptabilisées en résultat.

Les actifs financiers de gestion de trésorerie comprennent des titres monétaires et obligataires et des parts d'OPCVM placés avec un horizon de gestion à court terme, ne respectant pas les critères de qualification d'équivalents de trésorerie définis par la norme IAS 7. Ils sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur. Les variations de valeur sont comptabilisées en résultat.

Les achats et ventes d'actifs financiers de gestion de trésorerie sont comptabilisés à la date de transaction.

Au 31 décembre 2017, le Groupe dispose d'un montant de 3,8 milliards d'euros de ressources disponibles, dont 60,4 millions d'euros de trésorerie nette gérée et 3,8 milliards d'euros constitués de lignes de crédit à moyen terme confirmées disponibles.

### I.19.1. Analyse de la trésorerie nette gérée

La trésorerie nette gérée, qui inclut notamment les actifs financiers de gestion de trésorerie, s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Équivalents de trésorerie</b>	<b>26,8</b>	<b>64,3</b>
Valeurs mobilières de placement (OPCVM)	26,8	64,3
<b>Disponibilités</b>	<b>33,6</b>	<b>33,7</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>60,4</b>	<b>98,0</b>
<b>Actifs financiers de gestion de trésorerie courante</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Soldes des comptes courants de trésorerie</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Trésorerie nette gérée</b>	<b>60,4</b>	<b>98,0</b>

Les supports d'investissements utilisés par le Groupe sont des OPCVM monétaires, des comptes rémunérés, des dépôts à terme ou des titres de créances négociables (certificats de dépôts bancaires ayant généralement une maturité inférieure à trois mois). Ils sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur.

La trésorerie nette est gérée avec une prise de risque limitée sur le capital. Les performances et les risques associés aux placements de la trésorerie sont suivis régulièrement à travers un reporting détaillant le rendement des différents actifs sur la base de leur juste valeur et contrôlant le niveau de risque associé.

### I.19.2. Lignes de crédit revolver

ASF dispose d'une ligne de crédit revolver de 1,7 milliard d'euros dont l'échéance a été prorogée au premier semestre 2016 à mai 2021, après acceptation de la seconde extension d'un an par les prêteurs et d'une ligne de crédit revolver interne avec VINCI pour un montant de 2,5 milliards d'euros à échéance en 2020.

Le montant autorisé et utilisé et le profil de maturité des lignes de crédit revolver d'ASF au 31 décembre 2017 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Utilisation au 31/12/2017	Autorisation au 31/12/2017	Échéance		
			< 1 an	de 1 à 5 ans	au-delà de 5 ans
Ligne de crédit revolver		1 670,0		1 670,0	
Ligne de crédit VINCI	400,0	2 500,0		2 500,0	
<b>Total</b>	<b>400,0</b>	<b>4 170,0</b>		<b>4 170,0</b>	

## I.20. Informations relatives à la gestion des risques financiers

### Principes comptables

Pour couvrir son exposition aux risques de marché (taux et change essentiellement), le Groupe utilise des produits dérivés. La plupart des dérivés de taux et de change utilisés sont qualifiés d'instrument de couverture. La comptabilité de couverture est applicable notamment si les conditions prévues par la norme IAS 39 sont remplies :

- la relation de couverture doit être clairement désignée et documentée à la date de la mise en place de l'instrument de couverture ;
- "l'efficacité" de la relation de couverture doit être démontrée dès son origine et à chaque arrêté de façon prospective et rétrospective.

Les variations de juste valeur d'une période à l'autre sont comptabilisées de manière différente selon qu'ils sont qualifiés de :

- couverture de juste valeur d'un actif ou d'un passif ou d'un engagement ferme non comptabilisé ;
- couverture de flux de trésorerie.

Une couverture de juste valeur permet de couvrir l'exposition au risque de variation de juste valeur d'un actif financier, d'un passif financier ou d'un engagement ferme non comptabilisé.

Les variations de juste valeur de l'instrument de couverture sont enregistrées en résultat de la période. De manière symétrique, la variation de valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert est enregistrée au compte de résultat de la période (et ajuste la valeur de l'élément couvert). Ces deux réévaluations se compensent au sein des mêmes rubriques du compte de résultat, au montant près de la "part inefficace" de la couverture.

Une couverture de flux de trésorerie permet de couvrir les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou passifs existants ou à une transaction prévue hautement probable.

Les variations de juste valeur de l'instrument financier dérivé sont comptabilisées en autres éléments du résultat global en capitaux propres pour la "part efficace" de la couverture et en résultat de la période pour la "part inefficace". Les gains ou pertes accumulés en capitaux propres sont rapportés en résultat dans la même rubrique que l'élément couvert – à savoir le résultat opérationnel pour les couvertures de flux d'exploitation et le résultat financier pour les autres – au moment où le flux de trésorerie couvert affecte le résultat. Lorsque l'inefficacité de la relation de couverture conduit à sa déqualification, les gains ou pertes accumulés au titre de l'instrument dérivé sont maintenus en capitaux propres et reconnus de manière symétrique aux flux couverts. Dans le cas où le flux futur n'est plus attendu, les gains et pertes antérieurement comptabilisés en capitaux propres sont alors rapportés au compte de résultat.

Une couverture d'un investissement net en monnaie étrangère couvre le risque de change afférent à une participation nette dans une filiale étrangère consolidée. La part "efficace" des variations de valeur de l'instrument de couverture est inscrite en capitaux propres en "écarts de conversion", la partie des variations de valeur considérée comme "inefficace" étant enregistrée en "résultat".

La variation de valeur de l'instrument de couverture comptabilisée en "écarts de conversion" est reprise en résultat lors de la sortie du Groupe de l'entité étrangère ayant fait l'objet de l'investissement initial.

Les instruments financiers dérivés non qualifiés d'instruments de couverture sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur, la variation de juste valeur étant enregistrée en résultat.

### Règle de gestion

Le groupe ASF a mis en place un cadre de gestion et de contrôle des risques financiers auxquels il est exposé, et notamment du risque de taux d'intérêt.

La gestion et la limitation de ces risques financiers chez ASF sont prises en charge par la Direction Financière du Groupe conformément aux politiques de gestion validées par les organes de direction et dans le cadre des règles définies dans les lignes directrices de Trésorerie et Financement du groupe VINCI. En application de ces règles, la responsabilité du recensement, de l'évaluation et de la couverture des risques financiers appartient au Comité de trésorerie qui se réunit régulièrement afin d'analyser les principales expositions et de décider des stratégies de gestion.

Afin de gérer ses expositions aux risques de marchés, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés qui sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur.

À la date d'arrêt, la juste valeur des produits dérivés se répartit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Note	31/12/2017	31/12/2016
		Juste valeur <sup>(*)</sup>	Juste valeur <sup>(*)</sup>
Dérivés de taux : couverture de juste valeur	120.1.2.	486,8	649,4
Dérivés de taux : couverture de flux de trésorerie	120.1.2.	(30,0)	(126,2)
Dérivés de taux : non qualifiés de couverture	120.1.3.	25,5	20,6
<b>Dérivés de taux</b>		<b>482,3</b>	<b>543,8</b>
Dérivés de change : couverture de juste valeur	120.2.	(32,8)	(22,4)
Dérivés de change : couverture de flux de trésorerie	120.2.	(27,9)	(9,0)
<b>Dérivés de change</b>		<b>(60,7)</b>	<b>(31,4)</b>
<b>Autres dérivés</b>		<b>(1,2)</b>	<b>(2,2)</b>
<b>Total des instruments dérivés</b>		<b>420,4</b>	<b>510,2</b>

<sup>(\*)</sup> La juste valeur inclut les intérêts courus non échus de +81,0 millions d'euros au 31 décembre 2017 (+83,1 millions d'euros au 31 décembre 2016).

## I.20.1. Gestion du risque de taux d'intérêt

La gestion du risque de taux d'intérêt est assurée au sein du Groupe et s'opère selon deux horizons de gestion : un horizon long terme visant à sécuriser et préserver l'équilibre économique de la concession et un horizon court terme dont l'objectif est de limiter l'impact sur le résultat du coût moyen de la dette en fonction de la situation des marchés financiers.

Sur l'horizon de gestion long terme, l'objectif est de faire évoluer dans le temps la répartition taux fixe-taux variable de la dette en fonction du niveau d'endettement (mesuré par le ratio dette nette rapportée à la CAFICE), la part à taux fixe étant d'autant plus importante que le niveau d'endettement est élevé.

Pour couvrir le risque de taux d'intérêt, le Groupe utilise des produits dérivés optionnels ou d'échanges de taux d'intérêts (*swaps*) dont les dates de départ peuvent être décalées dans le temps. Ces produits dérivés peuvent selon les cas être qualifiés ou non comptablement d'opérations de couverture au sens des normes IFRS.

### I.20.1.1. Dette financière à long terme avant et après couverture de taux d'intérêt et sensibilité au risque de taux

#### Caractéristiques de la dette financière à long terme avant et après couverture de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente la répartition au 31 décembre 2017, de la dette à long terme entre la part à taux fixe, la part à taux variable capé ou lié à l'inflation et la part à taux variable avant et après prise en compte des produits dérivés de couverture :

(en millions d'euros)	Répartition taux fixe/taux variable avant couverture										
	Taux fixe			Inflation			Taux variable			Total	
	Dette	Quote-part	Taux	Dette	Quote-part	Taux	Dette	Quote-part	Taux	Dette	Taux
ASF	9 136,1	89,0 %	3,72 %	199,9	1,9 %	4,58 %	929,9	9,1 %	0,52 %	10 265,9	3,44 %
<b>Total au 31/12/2017</b>	<b>9 136,1</b>	<b>89,0 %</b>	<b>3,72 %</b>	<b>199,9</b>	<b>1,9 %</b>	<b>4,58 %</b>	<b>929,9</b>	<b>9,1 %</b>	<b>0,52 %</b>	<b>10 265,9</b>	<b>3,44 %</b>
<b>Total au 31/12/2016</b>	<b>8 344,8</b>	<b>75,6 %</b>	<b>4,29 %</b>	<b>199,8</b>	<b>1,8 %</b>	<b>5,98 %</b>	<b>2 489,8</b>	<b>22,6 %</b>	<b>0,63 %</b>	<b>11 034,4</b>	<b>3,49 %</b>

  

(en millions d'euros)	Répartition taux fixe/taux variable après couverture										
	Taux fixe			Inflation			Taux variable			Total	
	Dette	Quote-part	Taux	Dette	Quote-part	Taux	Dette	Quote-part	Taux	Dette	Taux
ASF	5 448,0	53,1 %	3,56 %	0,0	0,0 %	0,00 %	4 817,9	46,9 %	0,89 %	10 265,9	2,76 %
<b>Total au 31/12/2017</b>	<b>5 448,0</b>	<b>53,1 %</b>	<b>3,56 %</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>4 817,9</b>	<b>46,9 %</b>	<b>0,89 %</b>	<b>10 265,9</b>	<b>2,76 %</b>
<b>Total au 31/12/2016</b>	<b>6 572,2</b>	<b>59,6 %</b>	<b>3,34 %</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>4 462,2</b>	<b>40,4 %</b>	<b>1,47 %</b>	<b>11 034,4</b>	<b>2,80 %</b>

#### Sensibilité au risque de taux

Le Groupe est soumis au risque de variation des taux d'intérêt sur son résultat compte tenu :

- des flux de trésorerie relatifs à l'endettement financier net à taux variable ;
- des instruments financiers à taux fixe, comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat ;
- des instruments dérivés non qualifiés de couverture. Ces opérations sont principalement composées d'opérations optionnelles nettes acheteuses dont la perte maximale sur la durée de vie de l'opération est égale à la prime payée.

En revanche, la variation de valeur des dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie est comptabilisée directement dans les capitaux propres et n'impacte pas le compte de résultat (pour la part efficace).

L'analyse suivante est effectuée en supposant que le montant des dettes financières et des dérivés au 31 décembre 2017 reste constant sur une année. Une variation de 25 points de base des taux d'intérêt à la date de clôture aurait pour conséquence une hausse ou une diminution des capitaux propres et du résultat (avant impôt) à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, les autres variables sont supposées rester constantes.

(en millions d'euros)	31/12/2017			
	Impact du calcul de sensibilité			
	Résultat		Capitaux propres	
	+ 25 bps	- 25 bps	+ 25 bps	- 25 bps
Dettes à taux variable après couverture comptable	(12,1)	12,1		
Actifs à taux variable après couverture comptable	0,2	(0,2)		
Dérivés non qualifiés comptablement de couverture				
Dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie			1,9	(1,9)
<b>Total</b>	<b>(11,9)</b>	<b>11,9</b>	<b>1,9</b>	<b>(1,9)</b>

### I.20.1.2. Description des opérations de couverture

#### Description des opérations de couverture de juste valeur

À la date de clôture, les instruments qualifiés de couverture de juste valeur (*swap* de taux d'intérêt receveur taux fixe et payeur taux variable uniquement) avaient les caractéristiques suivantes :

(en millions d'euros)	Swap de taux d'intérêt receveur taux fixe et payeur taux variable					
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>486,8</b>	<b>5 273,9</b>	<b>367,0</b>	<b>275,0</b>	<b>1 402,0</b>	<b>3 229,9</b>
Au 31/12/2016	649,4	5 384,6	610,7	367,0	1 425,0	2 981,9

Ces opérations couvrent les émissions obligataires à taux fixe d'ASF.

#### Description des opérations de couverture de flux de trésorerie

Le Groupe est exposé aux variations de taux d'intérêt sur sa dette à taux variable. Pour couvrir ce risque, il peut procéder à la mise en place de *swaps* prêteurs taux variable et emprunteurs taux fixe qui ont la qualification de "couvertures de flux de trésorerie".

#### Couverture des flux de trésorerie "certains"

Le Groupe a mis en place des *swaps* de taux d'intérêt dont l'objectif est de fixer le coût des dettes existantes à taux variables. Les flux contractuels des *swaps* sont payés de façon symétrique aux flux d'intérêt des emprunts couverts. Le montant différé en capitaux propres est reconnu en résultat sur la période où le flux d'intérêt de la dette impacte le résultat.

#### Couverture des flux de trésorerie "hautement probables"

Au cours de l'exercice, ASF a résilié l'ensemble des *swaps* à départ décalé avec des échéances allant jusqu'en 2019. Ces *swaps* avaient pour objet de fixer les coupons des émissions des dettes futures considérées comme hautement probables.

Au 31 décembre 2017, les instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie ont les caractéristiques suivantes :

(en millions d'euros)	31/12/2017						
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans	
<i>Swaps</i> de taux d'intérêt receveur taux variable et payeur taux fixe	(30,0)	200,0			200,0		
<b>Total dérivés de taux qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie</b>	<b>(30,0)</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0</b>	
dont couvertures de flux de trésorerie certains	(30,0)	200,0			200,0		
dont couvertures de flux de trésorerie provisionnels hautement probable <sup>(*)</sup>							

<sup>(\*)</sup> *Swaps* à départ décalé receveur taux variable et payeur taux fixe.

(en millions d'euros)	31/12/2016						
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans	
<i>Swaps</i> de taux d'intérêt receveur taux variable et payeur taux fixe	(126,2)	1 744,0	45,0		1 699,0		
<b>Total dérivés de taux qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie</b>	<b>(126,2)</b>	<b>1 744,0</b>	<b>45,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 699,0</b>	<b>0,0</b>	
dont couvertures de flux de trésorerie certains	(41,7)	245,0	45,0		200,0		
dont couvertures de flux de trésorerie provisionnels hautement probable <sup>(*)</sup>	(84,5)	1 499,0			1 499,0		

<sup>(\*)</sup> *Swaps* à départ décalé receveur taux variable et payeur taux fixe.

Le tableau suivant indique les périodes au cours desquelles le Groupe s'attend à ce que les montants inscrits en capitaux propres au 31 décembre 2017 au titre des produits dérivés en vie ou dénoués, qualifiés de couverture de flux de trésorerie, impactent le résultat :

(en millions d'euros)	Situation au 31/12/2017				
	Montant inscrit en capitaux propres des sociétés contrôlées	Montant repris en compte de résultat			
		< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
<b>Total dérivés de taux qualifiés comptablement de couverture de flux de trésorerie</b>	<b>(101,6)</b>	<b>(54,0)</b>	<b>(33,8)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>0,0</b>
dont couverture de flux de trésorerie certains	(29,7)	(10,0)	(10,0)	(9,7)	
dont couverture de flux de trésorerie hautement probables	(71,9)	(44,0)	(23,8)	(4,1)	

### I.20.1.3. Description des opérations non qualifiées de couverture

(en millions d'euros)	31/12/2017					
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
Swaps de taux d'intérêt	25,5	1 000,0			1 000,0	
<b>Total dérivés de taux non qualifiés comptablement de couverture</b>	<b>25,5</b>	<b>1 000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>0,0</b>

(en millions d'euros)	31/12/2016					
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
Swaps de taux d'intérêt	20,6	1 000,0			1 000,0	
<b>Total dérivés de taux non qualifiés comptablement de couverture</b>	<b>20,6</b>	<b>1 000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>0,0</b>

Ces opérations sont principalement des *swaps*, des *FRAs* (*Forward Rate Agreement*) à échéances courtes et des *swaps* miroirs (positions symétriques ne générant pas de risque de variation de juste valeur dans le compte de résultat).

### I.20.2. Gestion du risque de change

#### Nature des risques de change auxquels le Groupe est exposé

L'activité du Groupe est essentiellement localisée en France. Les opérations en dehors de la zone euro sont généralement effectuées en devises locales.

Néanmoins, ASF est exposée au risque de change lorsque, de manière ponctuelle, des financements sont réalisés dans des monnaies étrangères. Ce risque est généralement couvert par des *swaps* de change (*cross currency swaps*).

La politique de gestion du risque de change d'ASF consiste à couvrir le "risque transactionnel" lié aux opérations courantes des filiales.

#### Analyse de l'exposition au risque de change

Les encours de dettes par devise s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2017		31/12/2016	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Euros	10 441,0	96,3 %	11 394,1	96,5 %
Autres	403,5	3,7 %	409,2	3,5 %
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>10 844,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11 803,3</b>	<b>100,0 %</b>

Au 31 décembre 2017 comme au 31 décembre 2016, ASF a couvert en totalité ses dettes en devise (JPY) et n'est donc pas soumise au risque de change.

#### Détail des produits dérivés de change

Les opérations de dérivés de change s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2017					
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
Swaps de devises (yc <i>Cross Currency Swap</i> )	(32,8)	143,9				143,9
<b>Couverture de juste valeur</b>	<b>(32,8)</b>	<b>143,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>143,9</b>
Swaps de devises (yc <i>Cross Currency Swap</i> )	(27,9)	259,6				259,6
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>(27,9)</b>	<b>259,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>259,6</b>
<b>Total instruments dérivés de change</b>	<b>(60,7)</b>	<b>403,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>403,5</b>

(en millions d'euros)	31/12/2016					
	Juste valeur	Notionnel	< 1 an	entre 1 et 2 ans	entre 2 et 5 ans	> 5 ans
Swaps de devises (yc Cross Currency Swap)	(22,4)	143,9				143,9
<b>Couverture de juste valeur</b>	<b>(22,4)</b>	<b>143,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>143,9</b>
Swaps de devises (yc Cross Currency Swap)	(9,0)	259,6				259,6
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>	<b>(9,0)</b>	<b>259,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>259,6</b>
<b>Total instruments dérivés de change</b>	<b>(31,4)</b>	<b>403,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>403,5</b>

### I.20.3. Gestion du risque de crédit et de contrepartie

Le groupe ASF est exposé à des risques de crédit en cas de défaillance de ses clients, ainsi qu'au risque de contrepartie dans le cadre du placement de ses disponibilités (soldes créditeurs de banque, titres de créances négociables, dépôts à terme, valeurs mobilières de placement...), de la souscription de produits dérivés, des engagements reçus (cautions et garanties reçues), des autorisations de crédit non utilisées et de créances financières.

Le Groupe a mis en place des procédures pour encadrer et limiter le risque de crédit et le risque de contrepartie.

#### Clients

Concernant le risque sur ses créances clients, le groupe ASF considère que la concentration du risque de crédit lié aux comptes clients est limitée du fait du grand nombre de clients et de leur dispersion géographique en France et à l'international. Aucun client ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires d'ASF. L'analyse des créances clients est présentée dans la note F.11.2. "Actifs et passifs courants d'exploitation".

#### Instruments financiers (placements et produits dérivés)

Les instruments financiers de placement des disponibilités et de produits dérivés sont mis en place avec des établissements financiers répondant aux critères de notation de crédit définis par le Groupe. Par ailleurs, celui-ci a mis en place un système de limites par établissement pour gérer son risque de contrepartie. Des lignes de risque maximal par contrepartie sont définies en fonction de leurs notations de crédit telles que publiées par Standard & Poor's et Moody's. Les limites sont régulièrement suivies et mises à jour sur la base d'un reporting trimestriel au niveau consolidé.

En complément, la Direction Financière du Groupe diffuse aux filiales des instructions fixant des limites par contrepartie autorisée et la liste des OPCVM autorisés.

L'évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés portés par le Groupe intègre une composante "risque de contrepartie" pour les instruments dérivés actifs et une composante "risque de crédit propre" pour les instruments dérivés passifs. L'évaluation du risque de crédit est déterminée à partir de modèles mathématiques usuels pour des intervenants de marché. Au 31 décembre 2017 comme au 31 décembre 2016, les ajustements comptabilisés au titre du risque de contrepartie et du risque de crédit propre ne sont pas matériels.

#### Accords de compensation au titre des instruments financiers dérivés

Au 31 décembre 2017 et conformément aux dispositions d'IAS 32, les actifs et les passifs financiers du Groupe (y compris les instruments financiers dérivés) ne sont pas compensés au bilan, sauf dans les cas où le Groupe bénéficie d'accords de compensation. Ces accords prévoient, en cas de défaillance du Groupe ou des établissements financiers avec lesquels il contracte une compensation entre les justes valeurs actives et passives des instruments financiers dérivés présentées dans l'état de situation financière consolidée.

Le tableau ci-après présente l'exposition nette du Groupe résultant de ces accords de compensation :

(en millions d'euros)	31/12/2017			31/12/2016		
	Juste valeur des dérivés reconnus au bilan <sup>(*)</sup>	Impact des accords de compensation	Total	Juste valeur des dérivés reconnus au bilan <sup>(*)</sup>	Impact des accords de compensation	Total
Instruments dérivés actifs	560,1	(77,5)	482,6	697,2	(56,3)	640,9
Instruments dérivés passifs	(139,7)	77,5	(62,2)	(187,0)	56,3	(130,7)
<b>Instruments dérivés nets</b>	<b>420,4</b>	<b>0,0</b>	<b>420,4</b>	<b>510,2</b>	<b>0,0</b>	<b>510,2</b>

(\*) Montants bruts tels que présentés au bilan consolidé du Groupe.

## I.21. Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers par catégorie comptable

Le tableau suivant indique la valeur comptable au bilan des actifs et passifs financiers par catégorie comptable définie selon la norme IAS 39, ainsi que leur juste valeur :

31/12/2017 <i>(en millions d'euros)</i>	Catégories comptables <sup>(1)</sup>						Juste valeur				
	Instruments financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs financiers évalués à la juste valeur	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette comptable au bilan de la classe	Niveau 1 : Cours cotés et disponibilités	Niveau 2 : Modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 : Modèle interne avec des paramètres non observables	Juste valeur de la classe
<b>Rubriques au bilan et classes d'instruments</b>											
Titres de participation cotés				3,7			3,7	3,7			3,7
Prêts et créances financières				13,1			13,1		13,1		13,1
<b>I – Actifs financiers non courants <sup>(2)</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,8</b>	<b>3,7</b>	<b>13,1</b>	<b>0,0</b>	<b>16,8</b>
<b>II – Instruments dérivés actifs</b>	<b>35,3</b>	<b>524,8</b>					<b>560,1</b>		<b>560,1</b>		<b>560,1</b>
Équivalents de trésorerie			26,8				26,8	26,8 <sup>(3)</sup>			26,8
Disponibilités			33,6				33,6	33,6			33,6
<b>III – Actifs financiers courants</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>60,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>60,4</b>	<b>60,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>60,4</b>
<b>Total actif</b>	<b>35,3</b>	<b>524,8</b>	<b>60,4</b>	<b>16,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>637,3</b>	<b>64,1</b>	<b>573,2</b>	<b>0,0</b>	<b>637,3</b>
Emprunts obligataires						(8862,5)	(8862,5)	(8851,7)	(518,6)		(9370,3)
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières						(1982,0)	(1982,0)	(784,5) <sup>(4)</sup>	(1220,8)		(2005,3)
<b>IV – Dettes financières à long terme</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10844,5)</b>	<b>(10844,5)</b>	<b>(9636,2)</b>	<b>(1739,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(11375,6)</b>
<b>V – Instruments dérivés passifs</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(130,0)</b>					<b>(139,7)</b>		<b>(139,7)</b>		<b>(139,7)</b>
<b>VI – Passifs financiers courants</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total passif</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(130,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10844,5)</b>	<b>(10984,2)</b>	<b>(9636,2)</b>	<b>(1879,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(11515,3)</b>
<b>Total</b>	<b>25,6</b>	<b>394,8</b>	<b>60,4</b>	<b>16,8</b>	<b>0,0</b>	<b>(10844,5)</b>	<b>(10346,9)</b>	<b>(9572,1)</b>	<b>(1306,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(10878,0)</b>

<sup>(1)</sup> Le Groupe ne détient pas d'actif détenu jusqu'à l'échéance.

<sup>(2)</sup> Voir note G.15. "Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)".

<sup>(3)</sup> Principalement composés d'OPCVM.

<sup>(4)</sup> Cours cotés des emprunts émis par la CNA.

Les modalités d'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs financiers n'ont pas été modifiées en 2017.

31/12/2016	Catégories comptables <sup>(1)</sup>										Juste valeur
(en millions d'euros)											
Rubriques au bilan et classes d'instruments	Instruments financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs financiers évalués à la juste valeur	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette comptable au bilan de la classe	Niveau 1 : Cours cotés et disponibilités	Niveau 2 : Modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 : Modèle interne avec des paramètres non observables	Juste valeur de la classe
Titres de participation cotés				5,2			5,2	5,2			5,2
Prêts et créances financières				12,5			12,5		12,5		12,5
<b>I – Actifs financiers non courants <sup>(2)</sup></b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17,7</b>	<b>5,2</b>	<b>12,5</b>	<b>0,0</b>	<b>17,7</b>
<b>II – Instruments dérivés actifs</b>	<b>35,8</b>	<b>661,4</b>					<b>697,2</b>		<b>697,2</b>		<b>697,2</b>
Équivalents de trésorerie			64,3				64,3	64,3 <sup>(3)</sup>			64,3
Disponibilités			33,7				33,7	33,7			33,7
<b>III – Actifs financiers courants</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>98,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>98,0</b>	<b>98,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>98,0</b>
<b>Total actif</b>	<b>35,8</b>	<b>661,4</b>	<b>98,0</b>	<b>17,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>812,9</b>	<b>103,2</b>	<b>709,7</b>	<b>0,0</b>	<b>812,9</b>
Emprunts obligataires						(7 517,3)	(7 517,3)	(7 493,1)	(591,4)		(8 084,5)
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières						(4 286,0)	(4 286,0)	(1 383,5) <sup>(4)</sup>	(3 025,1)		(4 408,6)
<b>IV – Dettes financières à long terme</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(11 803,3)</b>	<b>(11 803,3)</b>	<b>(8 876,6)</b>	<b>(3 616,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(12 493,1)</b>
<b>V – Instruments dérivés passifs</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(171,8)</b>					<b>(187,0)</b>		<b>(187,0)</b>		<b>(187,0)</b>
<b>VI – Passifs financiers courants</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total passif</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(171,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(11 803,3)</b>	<b>(11 990,3)</b>	<b>(8 876,6)</b>	<b>(3 803,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(12 680,1)</b>
<b>Total</b>	<b>20,6</b>	<b>489,6</b>	<b>98,0</b>	<b>17,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(11 803,3)</b>	<b>(11 177,4)</b>	<b>(8 773,4)</b>	<b>(3 093,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(11 867,2)</b>

<sup>(1)</sup> Le Groupe ne détient pas d'actif détenu jusqu'à l'échéance.

<sup>(2)</sup> Voir note G.15. "Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)".

<sup>(3)</sup> Principalement composés d'OPCVM.

<sup>(4)</sup> Cours cotés des emprunts émis par la CNA.

## J. Avantages du personnel et paiements en actions

### J.22. Provisions pour avantages du personnel

Au 31 décembre 2017, la part à plus d'un an des provisions pour avantages du personnel se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	Note	31/12/2017	31/12/2016
Provisions pour engagement de retraite	J.22.1.	97,6	97,4
Avantages à long terme du personnel	J.22.2.	1,2	1,8
<b>Total provisions pour avantages du personnel</b>		<b>98,8</b>	<b>99,2</b>

#### J.22.1. Provisions pour engagements de retraite

##### Principes comptables

Les engagements liés aux régimes de retraite à prestations définies sont provisionnés au passif du bilan consolidé, tant pour le personnel en activité que pour le personnel ayant quitté la société (personnes disposant de droits différés et retraités). Ils sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base d'évaluations actuarielles effectuées à chaque clôture annuelle. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques du pays ou de la zone monétaire dans lequel le régime est en vigueur. La comptabilisation de chaque régime est effectuée séparément.

Selon les dispositions de la norme IAS 19, pour les régimes à prestations définies financés dans le cadre d'une gestion externe (fonds de pension ou contrats d'assurance), l'excédent ou l'insuffisance de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé(e) à l'actif ou au passif du bilan consolidé. Cette reconnaissance est soumise aux règles de plafonnement de l'actif et aux exigences de financement minimal édictées par IFRIC 14.

La charge comptabilisée en résultat opérationnel au cours de chaque période comprend le coût des services rendus ainsi que les effets de toute modification, réduction ou liquidation de régime. L'impact de désactualisation reconnue sur la dette actuarielle et les produits d'intérêts sur actifs de régime sont comptabilisés en autres charges et produits financiers. Les produits d'intérêts sur actifs de couverture sont calculés en utilisant le taux d'actualisation de l'obligation au titre des régimes à prestations définies.

Les impacts de réévaluation du passif net liés aux régimes à prestations définies (le cas échéant de l'actif) sont enregistrés en autres éléments du résultat global. Ils comprennent :

- les gains et pertes actuariels sur l'engagement résultant des effets des changements d'hypothèses actuarielles et des ajustements liés à l'expérience (différences entre les hypothèses actuarielles retenues et la réalité constatée) ;
- la surperformance (sous-performance) des actifs du régime, c'est-à-dire l'écart entre le rendement effectif des actifs du régime et leur rémunération calculée sur la base du taux d'actualisation de la dette actuarielle ;
- et la variation de l'effet du plafonnement de l'actif.

Au 31 décembre 2017, les provisions pour engagements de retraite comprennent, d'une part, les provisions au titre d'indemnités de départ à la retraite et, d'autre part, les provisions au titre d'engagements de retraite complémentaire.

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Part à plus d'un an	97,6	97,4
Part à moins d'un an <sup>(*)</sup>	4,0	3,1
<b>Total provisions pour engagements de retraite</b>	<b>101,6</b>	<b>100,5</b>

<sup>(\*)</sup> La part à moins d'un an des provisions pour engagements de retraite est présentée en "autres passifs courants hors exploitation".

Au 31 décembre 2017, les provisions pour engagements de retraite liées aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi s'élèvent à 101,6 millions d'euros (dont 97,6 millions d'euros à plus d'un an) contre 100,5 millions d'euros au 31 décembre 2016 (dont 97,4 millions d'euros à plus d'un an). Elles comprennent, d'une part, les provisions au titre d'indemnités de départ à la retraite et, d'autre part, les provisions au titre d'engagements de retraite complémentaire. La part à moins d'un an de ces provisions (4,0 millions d'euros au 31 décembre 2017 et 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2016) est présentée au bilan en "autres passifs courants hors exploitation".

Les engagements de retraite couverts par des provisions inscrites au bilan sont calculés sur la base des hypothèses suivantes :

Hypothèses	31/12/2017	31/12/2016
Taux d'actualisation	1,75 %	1,85 %
Taux d'inflation	1,6 %	1,6 %
Taux de revalorisation des salaires	0,0 % - 2,6 %	0,0 % - 2,6 %
Taux d'évolution des coûts médicaux	0,0 %	0,0 %

Le taux d'actualisation a été déterminé sur la base du rendement des obligations privées de première catégorie (rating AA) dont les maturités correspondent aux flux attendus des régimes.

Les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2017. Pour ceux investis dans l'actif général des compagnies d'assurances, leur valeur comptable au 31 décembre 2017 est retenue.

Sur la base des hypothèses actuarielles mentionnées ci-dessus, les engagements de retraite, le montant de la provision reconnue au bilan et les charges de retraite comptabilisées au cours de l'exercice sont détaillés dans les paragraphes ci-après.

## Résultat des évaluations actuarielles de la période

### Ventilation par type d'engagement

(en millions d'euros)	31/12/2017			31/12/2016		
	Indemnités de fin de carrière en France	Pensions, compléments de pensions et autres	Total	Indemnités de fin de carrière en France	Pensions, compléments de pensions et autres	Total
<b>Dettes actuarielles au titre des engagements de retraite</b>	<b>62,1</b>	<b>71,6</b>	<b>133,7</b>	<b>61,8</b>	<b>72,6</b>	<b>134,4</b>
Juste valeur des actifs de couverture	(28,1)	(4,0)	(32,1)	(29,4)	(4,5)	(33,9)
Déficit (ou surplus)	34,0	67,6	101,6	32,4	68,1	100,5
<b>Provision reconnue au passif du bilan</b>	<b>34,0</b>	<b>67,6</b>	<b>101,6</b>	<b>32,4</b>	<b>68,1</b>	<b>100,5</b>

Au 31 décembre 2017, la part de l'engagement consacrée à des bénéficiaires retraités s'établit à environ 20,1%.

### Évolution de la dette actuarielle et des actifs de couverture sur la période

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Dettes actuarielles au titre des engagements de retraite</b>		
<b>À l'ouverture de la période</b>	<b>134,4</b>	<b>132,8</b>
<b>dont engagements couverts par des actifs de couverture</b>	<b>98,9</b>	<b>96,6</b>
Coût des services rendus au cours de la période	4,9	5,0
Coût d'actualisation de la dette actuarielle	2,5	2,8
Gains et pertes actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	(1,1)	0,6
<i>dont impact des changements d'hypothèses démographiques</i>	(1,4)	
<i>dont impact des changements d'hypothèses financières</i>	1,4	2,0
<i>dont gains et pertes d'expérience</i>	(1,1)	(1,4)
Prestations versées aux bénéficiaires	(7,0)	(6,8)
<b>À la clôture de la période</b>	<b>I 133,7</b>	<b>134,4</b>
<b>dont engagements couverts par des actifs de couverture</b>	<b>98,7</b>	<b>98,9</b>
<b>Actifs de couverture</b>		
<b>À l'ouverture de la période</b>	<b>33,9</b>	<b>36,1</b>
Produits d'intérêts sur la période	0,6	0,8
Gains et pertes actuariels reconnus en autres éléments du résultat global <sup>(4)</sup>	0,6	0,4
Liquidations de régime		
Prestations versées aux bénéficiaires	(3,7)	(3,9)
Cotisations versées aux fonds par l'employeur	0,9	0,9
Cessions d'entreprises et autres	(0,2)	(0,4)
<b>À la clôture de la période</b>	<b>II 32,1</b>	<b>33,9</b>
<b>Déficit (ou surplus)</b>	<b>I-II 101,6</b>	<b>100,5</b>

<sup>(4)</sup> Gains et pertes d'expérience correspondant à l'écart observé entre le rendement réel des actifs de couverture et un rendement nominal calculé à partir du taux d'actualisation de la dette actuarielle.

Les pertes actuarielles liées au changement des hypothèses financières s'expliquent principalement par la baisse du taux d'actualisation en zone euro.

Le groupe ASF estime à 4,1 millions d'euros les versements prévus en 2018 au titre des engagements de retraite, dont 2,6 millions d'euros de prestations à verser aux salariés retraités ou ayants droit, prestations non couvertes par des actifs de couverture, et 1,5 million d'euros à verser aux organismes en charge de la gestion des fonds.

Les fonds de pension devraient par ailleurs verser 4,9 millions d'euros de prestations aux bénéficiaires retraités ou à leurs ayants droit.

### Variation de la provision pour engagements de retraite sur la période

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Provision pour engagements de retraite reconnue au passif du bilan</b>		
<b>À l'ouverture de la période</b>	<b>100,5</b>	<b>96,7</b>
Charge totale reconnue au titre des engagements de retraite	6,8	7,0
Gains et pertes actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	(1,7)	0,2
Prestations versées aux bénéficiaires par l'employeur	(3,3)	(2,9)
Cotisations versées aux fonds par l'employeur	(0,9)	(0,9)
Cessions d'entreprises et autres	0,2	0,4
<b>À la clôture de la période</b>	<b>101,6</b>	<b>100,5</b>

### Détail des charges comptabilisées au titre des régimes à prestations définies

(en millions d'euros)	Exercice 2017	Exercice 2016
Coût des services rendus au cours de la période	4,9	5,0
Coût d'actualisation de la dette actuarielle	2,5	2,8
Produits d'intérêts sur actifs de couverture	(0,6)	(0,8)
<b>Total</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>

### Répartition des actifs de couverture par type de support

	31/12/2017	31/12/2016
	Zone Euro	Zone Euro
<b>Répartition des actifs de couverture</b>		
Actions	10,4 %	16,9 %
Obligations	77,0 %	74,1 %
Immobilier	5,3 %	3,3 %
Monétaire	7,0 %	2,0 %
Autres	0,3 %	3,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Actifs de couverture (en millions d'euros)</b>	<b>32,1</b>	<b>33,9</b>
<b>Actifs de couverture/Dette actuarielle au titre des engagements de retraite (en %)</b>	<b>24,0 %</b>	<b>25,2 %</b>

Au 31 décembre 2017, le montant d'actifs de couverture cotés sur un marché actif (niveau 1 de juste valeur défini par IFRS 13) s'établit à 29,3 millions d'euros (32,7 millions d'euros au 31 décembre 2016).

#### Sensibilités

Pour l'ensemble des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi dont bénéficient les salariés du Groupe (indemnités de fin de carrière et pensions/compléments de pensions), une diminution du taux d'actualisation de 0,5 % entraînerait une hausse du montant de dette actuarielle d'environ 5,2 %.

Pour tous les plans de pensions et de compléments de pensions en vigueur au sein du Groupe, une hausse de 0,5 % du taux d'inflation à long terme augmenterait la valeur de l'engagement de l'ordre de 0,4 %.

#### J.22.2. Autres avantages du personnel

Les provisions pour autres avantages au personnel comprennent principalement les médailles du travail et les Accords de Cessation Anticipée d'Activité des Travailleurs Salariés.

#### Médailles du travail

Les provisions ont été calculées selon les hypothèses actuarielles présentées ci-dessous :

Hypothèses	31/12/2017	31/12/2016
Taux d'actualisation	1,75 %	1,85 %
Taux d'inflation	1,6 %	1,6 %
Taux de revalorisation des salaires	1,6 % - 2,0 %	1,6 % - 2,0 %

Le montant de cette provision au 31 décembre 2017 s'élève à 1,1 million d'euros (dont 0,9 million d'euros à plus d'un an) contre 1,3 million d'euros au 31 décembre 2016 (dont 1,1 million d'euros à plus d'un an). La part à moins d'un an est présentée au bilan en autres passifs courants hors exploitation.

**Accords de Cessation Anticipée d'Activité des Travailleurs Salariés (CATS)**

Les provisions ont été calculées selon les hypothèses actuarielles présentées ci-dessous :

Hypothèses	31/12/2017	31/12/2016
Taux d'actualisation	- 0,25 %	- 0,2 %
Progression du plafond de la sécurité sociale	2,5 %	2,5 %
Revalorisation des salaires pendant la préretraite	1,0 %	1,0 %
Revalorisation des cotisations mutuelle et prévoyance	0,0 % - 2,0 %	0,0 % - 2,0 %

Le montant de cette provision au 31 décembre 2017 s'élève à 0,5 million d'euros (dont 0,3 million d'euros à plus d'un an) contre 1,3 million d'euros (dont 0,7 million d'euros à plus d'un an) au 31 décembre 2016. Elle est nette du montant des actifs financiers évalués à la juste valeur pour 0,1 million d'euros au 31 décembre 2017 contre 0,5 million d'euros au 31 décembre 2016.

**J.23. Paiements en actions****Principes comptables**

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des plans de souscription d'actions, des plans d'épargne Groupe et des plans d'attribution d'actions de performance sont définies par la norme IFRS 2 "Paiements fondés sur des actions". L'attribution de stock-options, d'actions de performance et les offres de souscription aux plans d'épargne Groupe représentent un avantage consenti à leurs bénéficiaires et constituent à ce titre un complément de rémunération supporté par le Groupe.

S'agissant d'opérations ne donnant pas lieu à des transactions monétaires, les avantages ainsi accordés sont comptabilisés en charges sur la période d'acquisition des droits en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Ils sont évalués par un actuaire externe sur la base de la juste valeur, à la date d'attribution, des instruments de capitaux propres attribués.

Les avantages au titre des stock-options, des attributions d'actions de performance et des plans d'épargne Groupe sont octroyés sur décision du Conseil d'administration de VINCI SA après approbation en assemblée générale et ne sont pas, en règle générale, reconduits de façon systématique. Par ailleurs, leur évaluation n'est pas directement liée à l'activité opérationnelle des sociétés du Groupe. En conséquence, le Groupe a jugé approprié de ne pas inclure la charge correspondante dans le résultat opérationnel sur activité (ROPA) qui constitue l'indicateur de mesure de la performance des sociétés et de la présenter sur une ligne séparée "Paiements en actions (IFRS 2)" du résultat opérationnel courant.

**Avantages en actions consentis par VINCI aux salariés du groupe ASF**

Depuis l'acquisition du groupe ASF par VINCI au mois de mars 2006, les salariés d'ASF et d'Escota bénéficient du plan d'épargne Groupe octroyé par la société mère VINCI et certains salariés d'options de souscription d'actions, et/ou de plans d'actions de performance et/ou de plans d'incitation à long terme.

**J.23.1. Options de souscription d'actions**

Des options de souscription d'actions ont été attribuées à certains salariés et aux cadres dirigeants du Groupe. Pour certains de ces plans, l'acquisition définitive de ces options est subordonnée à la réalisation de conditions de performance (conditions de performance de marché ou critères financiers). La juste valeur des options est déterminée, à la date d'attribution, à partir du modèle d'évaluation *Monte-Carlo*. Ce modèle intègre, le cas échéant, l'impact de la condition de performance de marché. Il permet la modélisation d'un nombre plus important de scénarii en intégrant notamment à la valorisation, les hypothèses de comportement des bénéficiaires, sur la base d'observations historiques.

Aucun nouveau plan d'options de souscription n'a été mis en place en 2017 ou 2016.

Aucune charge relative à des plans d'options de souscription d'actions n'a été comptabilisée en 2017.

**J.23.2. Actions de performance**

Des actions de performance conditionnelles ont été attribuées à certains salariés et aux cadres dirigeants du Groupe. S'agissant de plans dont l'acquisition définitive des actions peut être subordonnée à la réalisation de critères financiers, le nombre d'actions de performance auquel la juste valeur est appliquée pour le calcul de la charge IFRS 2 est ajusté de l'incidence de la variation de l'espérance de réalisation des critères financiers.

La charge relative aux actions de performance a été évaluée à 3,6 millions d'euros au 31 décembre 2017 (2,2 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Le Conseil d'administration de VINCI du 7 février 2017 a décidé d'attribuer de façon définitive aux bénéficiaires du plan d'incitation à long terme du 15 avril 2014 l'intégralité des actions de performance attribuées à l'origine après satisfaction des conditions de performance et de présence.

Le Conseil d'administration du 20 avril 2017 a décidé de mettre en place un nouveau plan d'action de performance qui consiste en l'attribution à certains collaborateurs, d'une allocation conditionnelle de performance. Ces actions ne seront attribuées définitivement qu'à l'issue d'une période de 3 ans. Elles sont conditionnées à la présence dans le Groupe des bénéficiaires jusqu'à la fin de la période d'acquisition et à des conditions de performance.

**J.23.3. Plan d'épargne Groupe**

Le Conseil d'administration de VINCI définit les conditions de souscription au plan d'épargne Groupe conformément aux autorisations de l'assemblée générale.

En France, VINCI procède trois fois par an à des augmentations de capital réservées aux salariés, à un prix de souscription comportant une décote de 5% par rapport à une moyenne sur vingt jours du cours de Bourse précédant le Conseil d'administration ayant fixé le prix de souscription. Les souscripteurs bénéficient d'un abondement versé par leur entreprise, plafonné à 2 500 euros par personne et par an jusqu'au 31 décembre 2017. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, le montant maximum de l'abondement dont pourront profiter les salariés en souscrivant aux plans d'épargne Groupe est porté à 3 500 euros. Les avantages ainsi consentis aux salariés du Groupe sont comptabilisés en résultat et évalués conformément à IFRS 2, sur la base des hypothèses suivantes :

- durée de la période de souscription : quatre mois ;
- durée de la période d'indisponibilité : cinq ans.

Le nombre estimé de titres souscrits à la fin de la période de souscription est calculé selon une méthode de régression linéaire basée sur des observations historiques relatives aux plans 2006-2016 en tenant compte d'un coût d'indisponibilité des parts du FCPE.

Le coût d'indisponibilité est estimé du point de vue d'une tierce partie qui détiendrait un portefeuille diversifié et serait prête à acquérir les titres bloqués en contrepartie d'une décote. Celle-ci devrait correspondre à la rentabilité exigée par un investisseur sur les fonds propres alloués en vue de se couvrir contre le risque de marché durant la période d'indisponibilité de cinq ans. Le risque de marché est évalué sur une base annuelle selon une approche *value at risk*.

La charge relative au plan d'épargne Groupe a été évaluée à 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2017 (2,5 millions d'euros au 31 décembre 2016).

**K. Autres notes****K.24. Transactions avec les parties liées**

Les transactions du Groupe avec les parties liées concernent essentiellement :

- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de la direction ;
- les opérations avec les sociétés du périmètre du groupe VINCI.

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché.

**K.24.1. Rémunérations et avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de la direction**

Les conditions de rémunération des mandataires sociaux du Groupe sont arrêtées par le Conseil d'administration sur proposition du comité des Rémunérations.

Le tableau ci-dessous présente la rémunération et les avantages assimilés, en année pleine, accordés par ASF SA et les sociétés qu'elle contrôle aux personnes qui sont à la clôture (ou qui ont été, au cours de l'exercice), membres des organes d'administration et du Comité exécutif du Groupe. Les montants correspondants ont été comptabilisés en charges sur 2017 et 2016 selon le détail suivant :

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Rémunération	3 099,3	3 116,8
Charges sociales patronales	3 455,3	3 919,6
Avantages postérieurs à l'emploi	42,7	43,3
Paiements en actions (*)	1 835,9	1 448,2

(\*) Le montant figurant dans cette rubrique est déterminé conformément à la norme IFRS 2 et selon les modalités décrites en note J.23. " Paiements en actions ".

La part variable des rémunérations et avantages assimilés relative à l'année 2017 est estimée et provisionnée sur l'exercice.

Au 31 décembre 2017, le montant global des engagements de retraite (indemnités conventionnelles de départ à la retraite et retraites complémentaires à prestations définies) au bénéfice des membres des organes de direction et du Comité exécutif s'élevait à 0,6 million d'euros au 31 décembre 2017 comme au 31 décembre 2016.

**K.24.2. Transactions avec le groupe VINCI**

Les transactions intervenues au cours des années 2017 et 2016 entre le groupe ASF et le groupe VINCI s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Sous-traitance travaux de construction	11,0	12,5
Créances clients	14,4	14,7
Distribution de dividendes	369,3	976,7
Dettes financières non courantes	400,0	1950,1
Fournisseurs d'exploitation	33,4	27,1
Autres passifs courants	21,1	43,4
Passif d'impôt exigible (*)	12,3	79,6
Chiffre d'affaires et autres produits annexes	33,5	30,6
Redevances	21,7	18,7
Autres charges externes	209,5	272,1

(\*) Le montant de la charge d'impôts sur les bénéfices courants correspond aux versements effectués ou à venir par les sociétés du groupe ASF dans le cadre de l'intégration fiscale des dites sociétés (ASF, Escota) dans le périmètre fiscal du groupe VINCI.

**K.24.3. Autres parties liées**

Les informations financières relatives aux sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence figurent en notes G.14.2. "Informations financières agrégées" et G.14.3. "Transactions des filiales contrôlées avec les entreprises associées".

Il n'y a pas de transaction significative réalisée avec d'autres parties liées que le groupe VINCI.

**K.25. Honoraires des Commissaires aux comptes**

Ce tableau n'intègre que les sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

(en milliers d'euros)	Réseau Deloitte & Associés				Réseau KPMG			
	2017	%	2016	%	2017	%	2016	%
<b>Audit</b>								
Commissariat aux comptes	220	84 %	214	87 %	150	66 %	143	66 %
ASF SA	150	57 %	144	59 %	150	66 %	143	66 %
Filiales intégrées globalement	70	27 %	70	29 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Services autres à la certification des comptes	42	16 %	31	13 %	77	34 %	75	34 %
ASF SA	42	16 %	31	13 %	77	34 %	72	33 %
Filiales intégrées globalement		0 %		0 %		0 %	3	1 %
<b>Sous-total Audit</b>	<b>262</b>	<b>100 %</b>	<b>245</b>	<b>100 %</b>	<b>227</b>	<b>100 %</b>	<b>218</b>	<b>100 %</b>
<b>Total</b>	<b>262</b>	<b>100 %</b>	<b>245</b>	<b>100 %</b>	<b>227</b>	<b>100 %</b>	<b>218</b>	<b>100 %</b>

**L. Note sur les litiges**

La gestion des litiges, à l'exception de ceux relevant de la Direction des Ressources Humaines, est assurée par la Direction Juridique.

Le groupe ASF est partie à un certain nombre de litiges dans le cadre de ses activités. À la connaissance de la société ASF, il n'existe pas de litige susceptible d'affecter de manière substantielle l'activité, les résultats, le patrimoine ou la situation financière du groupe ASF. En outre, les litiges en cours ont fait l'objet, le cas échéant et compte tenu des couvertures d'assurance, de provisions pour des montants que la société estime suffisants en l'état actuel des dossiers correspondants.

## M. Événements postérieurs à la clôture

### M.26. Affectation du résultat 2017

Le Conseil d'administration a arrêté, le 2 février 2018, les états financiers consolidés au 31 décembre 2017. Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'assemblée générale des actionnaires. Il sera proposé à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 23 mars 2018 un dividende de 3,69 euros par action au titre de cet exercice, qui compte tenu des acomptes déjà versés le 30 août 2017 (0,89 euro par action) et le 5 février 2018 (2,60 euros par action) porterait le solde du dividende à distribuer à 0,20 euro par action, lequel serait versé au plus tard le 30 mars 2018.

### M.27. Autres événements postérieurs à la clôture

#### Tarifs

L'indice de référence pour l'augmentation tarifaire du 1<sup>er</sup> février 2018 a été de 1,026 %.

Sur cette base et en application de l'avenant au contrat de concession signé le 21 août 2015 entre l'État et les sociétés ASF et Escota la hausse tarifaire hors taxes au 1<sup>er</sup> février 2018 sera de :

- pour la société ASF :  $[0,70 \text{ i } + 0,62]$ , soit 1,338 % pour l'ensemble des classes de véhicules ;
- pour la société Escota :  $[0,70 \text{ i } + 0,62]$ , soit 1,338 % pour l'ensemble des classes de véhicules.

Sous réserve de la publication des arrêtés correspondants.

#### Financements

Dans le cadre de son programme EMTN, ASF a réalisé le 10 janvier 2018, une émission obligataire pour un montant de 1 milliard d'euros à échéance janvier 2030, assortie d'un coupon de 1,375 % l'an.

## N. Autres informations relatives au périmètre de consolidation

### Autres règles et méthodes de consolidation

#### Opérations intra-groupe

Les opérations et transactions réciproques d'actifs et de passifs, de produits et de charges entre entreprises intégrées globalement, sont éliminées en totalité dans les comptes consolidés.

Lorsqu'une entité du Groupe consolidée selon la méthode de l'intégration globale réalise une transaction avec une entreprise associée consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, les profits et pertes résultant de cette transaction ne sont comptabilisés dans les comptes consolidés du Groupe qu'à hauteur des intérêts détenus par les tiers dans l'entreprise associée.

#### Opérations en monnaies étrangères

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération.

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au cours de change à la date de clôture de la période. Les pertes et gains de change liés sont reconnus en résultat.

Les pertes et gains de change sur les emprunts libellés en monnaies étrangères ou sur les instruments dérivés de change qualifiés de couverture d'investissement net dans les filiales étrangères sont enregistrés en écarts de conversion en capitaux propres.

#### Regroupements d'entreprises

En application d'IFRS 3 révisée, le coût d'acquisition correspond à la juste valeur, à la date de l'échange, des actifs remis, des passifs encourus et/ou des instruments de capitaux propres émis en contrepartie du contrôle de l'entité acquise. Les ajustements de prix éventuels sont inclus dans le coût du regroupement d'entreprises et sont évalués à leur juste valeur à chaque arrêté. À compter de la date d'acquisition, toute variation ultérieure de cette juste valeur résultant d'événements postérieurs à la prise de contrôle est constatée en résultat.

Les coûts directement attribuables à l'acquisition tels que les honoraires de *due diligence* et les autres honoraires associés sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Ils sont présentés au sein du poste "Effet de périmètre" du compte de résultat.

Les intérêts minoritaires de l'entreprise acquise, lorsqu'ils confèrent à leurs porteurs des droits de propriété actuels dans l'entité (droits de vote, participation aux résultats...) ainsi qu'un droit à une quote-part de l'actif net en cas de liquidation, sont comptabilisés soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise, soit à leur juste valeur. Cette option est appliquée au cas par cas pour chaque acquisition.

À la date de prise de contrôle, le coût d'acquisition est affecté en comptabilisant les actifs identifiables acquis et les passifs repris de l'entreprise acquise à leur juste valeur à cette date, à l'exception des actifs et passifs d'impôt ou des avantages du personnel qui sont évalués selon leur norme de référence (respectivement IAS 12 et IAS 19) ainsi que des groupes d'actifs classés comme détenus en vue de leur vente qui sont comptabilisés, selon IFRS 5, à leur juste valeur diminuée du coût de la vente. La différence positive entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis constitue le goodwill. Le cas échéant, ce dernier peut inclure une part de la juste valeur des intérêts minoritaires lorsque l'option pour la méthode du goodwill complet est retenue.

Le Groupe dispose d'un délai de douze mois, à compter de la date d'acquisition, pour finaliser la comptabilisation des opérations relatives aux sociétés acquises.

Dans le cas d'un regroupement réalisé par étapes, la participation antérieurement détenue dans l'entreprise acquise est évaluée à la juste valeur à la date de prise de contrôle. L'éventuel profit ou perte qui en résulte est comptabilisé en résultat.

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

Conformément à la norme IFRS 10, les acquisitions ou cessions d'intérêts minoritaires, sans impact sur le contrôle, sont considérées comme des transactions avec les actionnaires du Groupe. La différence entre le prix payé pour augmenter le pourcentage d'intérêts dans les entités déjà contrôlées et la quote-part complémentaire de capitaux propres ainsi acquise est enregistrée en capitaux propres part du Groupe. De la même manière, une baisse du pourcentage d'intérêt du Groupe dans une entité restant contrôlée est traitée comptablement comme une transaction entre actionnaires, sans impact sur le résultat. Les frais d'honoraires et autres coûts liés aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires sans impact sur le contrôle, ainsi que les éventuels effets fiscaux associés sont enregistrés en capitaux propres. Les flux de trésorerie liés aux transactions entre actionnaires sont présentés en flux de trésorerie liés aux opérations de financement dans le tableau des flux de trésorerie consolidés.

### **Recensement des engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan du Groupe font l'objet d'un reporting spécifique effectué à chaque clôture annuelle et semestrielle.

Ils sont présentés selon l'activité à laquelle ils se rattachent, dans les notes annexes correspondantes.

# Rapport des Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

185, avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
Tour EQHO  
2, avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

**Autoroutes du Sud de la France (ASF)**

Société Anonyme

Siège social: 12, rue Louis Blériot  
92506 Rueil-Malmaison Cedex

France

Capital social: 29 343 640,56 euros

## Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

À l'assemblée générale des Actionnaires de la société Autoroutes du Sud de la France,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Autoroutes du Sud de la France (ASF) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport prévu par l'article L.823-16, III du Code de commerce.

### Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "*Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés*" du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n°537/2014 ou par le code de déontologie de la profession de Commissaire aux comptes.

### Justification des appréciations - Point clé de l'audit

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance le point clé de l'audit relatif au risque d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, a été le plus important pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ce risque.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

#### Évaluation des provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés

(Notes A.3 "Recours aux estimations" et F.11.3 "Analyse des provisions courantes" de l'annexe aux comptes consolidés)

#### Risque identifié

Les obligations contractuelles de maintien en état des ouvrages concédés donnent lieu à la constatation de provisions, pour couvrir principalement les dépenses de grosses réparations des chaussées (tapis de surface, restructuration des voies lentes,...), des ouvrages d'art et des ouvrages hydrauliques. Par ailleurs des provisions sont également constituées dès lors que des pathologies avérées sont constatées sur des ouvrages identifiés.

Ces provisions, comptabilisées pour leur montant actualisé de 378,5 M€ au 31 décembre 2017, sont calculées sur la base d'un programme pluriannuel de dépenses révisé chaque année. Le coût d'actualisation des provisions est comptabilisé en "autres produits et charges financiers". Les prévisions de dépenses tiennent notamment compte des clauses d'indexation des contrats de travaux (principalement des indices des travaux publics TP01 et TP09).

Nous avons considéré que l'évaluation des provisions pour maintien en état des ouvrages concédés, qui représentent un montant significatif au passif du bilan, constituait un point clé de l'audit, dans la mesure où ces provisions reposent sur le jugement de la Direction pour estimer les dépenses prévisionnelles des travaux de gros entretiens sur plusieurs exercices et en raison de leur sensibilité aux hypothèses retenues, notamment en termes d'indices des travaux publics et de taux d'actualisation.

#### Notre réponse d'audit

Nos travaux ont notamment consisté à :

- prendre connaissance des procédures mises en œuvre par la société pour évaluer les provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés ;
- corroborer les dépenses prévues à la clôture de l'exercice précédent, au titre de l'année 2017 avec les dépenses effectivement comptabilisées durant l'exercice 2017 ;
- procéder à une analyse critique des dépenses prises en compte dans la constitution des provisions, en comparant les estimations de dépenses prévisionnelles pluriannuelles de gros entretiens retenues au 31 décembre 2017 avec celles retenues au 31 décembre 2016 ;

- réaliser une revue critique des estimations de dépenses prévisionnelles pluriannuelles de gros entretiens par rapport à la documentation technique disponible;
- vérifier la correcte application arithmétique des clauses d'indexation de contrats de travaux (principalement les indices TP01 et TP09);
- apprécier la cohérence des taux d'actualisation retenus avec les données du marché.

### Vérification du rapport sur la gestion du Groupe

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport du Conseil d'administration sur la gestion du Groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

### Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

#### Désignation des Commissaires aux comptes

Nous avons été nommés Commissaires aux comptes de la société Autoroutes du Sud de la France par l'Assemblée générale du 15 mai 2006 pour les cabinets Deloitte & Associés et KPMG.

Au 31 décembre 2017, les cabinets Deloitte & Associés et KPMG étaient tous deux dans la 12<sup>ème</sup> année de leur mission sans interruption.

### Responsabilités de la Direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la Direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la Direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe à l'organe exerçant les missions du comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

### Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

#### Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le Commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la Direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations

fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

### Rapport à l'organe exerçant les missions du comité d'audit

Nous remettons un rapport à l'organe exerçant les missions du comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport à l'organe exerçant les missions du comité d'audit, figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport

Nous fournissons également à l'organe exerçant les missions du comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n°537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du Code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de Commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec à l'organe exerçant les missions du Comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 2 février 2018

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

**Mansour Belhiba**

KPMG Audit

*Département de KPMG SA.*

**Philippe Bourhis**

# Attestation du responsable du rapport financier annuel

## **Responsable du rapport financier annuel**

Patrick Priam, Directeur Financier d'ASFSA

## **Attestation du responsable du rapport financier annuel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 présentés dans le rapport financier annuel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport annuel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus durant l'année 2017, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes de l'exercice.

Rueil-Malmaison, le 2 février 2018

**Patrick Priam**

Directeur Financier







Le système de management  
régissant l'impression de ce document  
est certifié ISO14001:2004.

Conception & réalisation  LABRADOR +33 (0)1 53 06 30 80

Crédit photo : A9 à hauteur de Montpellier – Copyright : Photothèque VINCI Autoroutes / Alain Tendero  
Dépôt légal : février 2018 – RCS ASF Nanterre 572 139 996

# ASF

Siège social  
12, rue Louis Blériot  
CS 30035  
92506 Rueil-Malmaison Cedex  
Tél. : 01 55 94 70 00  
[www.vinci-autoroutes.com](http://www.vinci-autoroutes.com)