



Rapport financier semestriel au 30 juin 2017

Rapport financier semestriel au 30 juin 2017

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2017 | 3 |
| Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 | 11 |
| Rapport des commissaires aux comptes | 36 |
| Attestation du responsable du rapport financier semestriel | 38 |

Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2017

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

1. Faits marquants de la période

Conformément à l'annonce faite par le Président de la République le 28 juillet 2016, VINCI Autoroutes a signé le 26 janvier 2017, un Plan d'Investissement Autoroutier d'un montant de 432 millions d'euros.

Ce plan prévoit la réalisation sur les réseaux ASF et Escota de 20 opérations en faveur de la mobilité dans les territoires, permettant d'améliorer notamment la desserte urbaine et périurbaine grâce à l'aménagement de 15 échangeurs.

Ces aménagements seront cofinancés par les collectivités territoriales concernées et par ASF et Escota grâce à des hausses de péage additionnelles en 2019, 2020 et 2021.

Les projets d'avenants au cahier des charges et de contrats de plan ont été arrêtés avec les services de l'État début 2017 et ont été soumis pour avis consultatif à l'ARAFER le 13 mars 2017. L'avis a été rendu le 14 juin 2017.

Au-delà de cette actualité, ce premier semestre 2017 a permis de constater la persistance des tendances économiques de la fin de l'année 2016.

Le PIB de la France a progressé de 0,4 % au cours du 1^{er} trimestre 2017 alors qu'en Espagne, sa croissance a été de 2,0 %.

L'indicateur de confiance des ménages était toujours bien orienté et celui du climat des affaires dans l'industrie manufacturière en France a retrouvé son plus haut niveau depuis 2011.

Les prix des carburants ont enregistré une baisse sensible depuis le début de l'année 2017. En moyenne ils restent cependant plus élevés que la moyenne des prix sur la même période de 2016 (+ 15 %).

Dans ce contexte, la progression du trafic VL (+ 1,8 %) a été pénalisée par l'effet de base de l'année 2016 bissextile mais les 2 week-ends prolongés du printemps 2017 ont corrigé cet impact.

Les trafics PL sont en nette hausse (+ 3,6 %) malgré un jour ouvré de moins au 1^{er} semestre 2017 par rapport à la même période de 2016.

Le chiffre d'affaires du groupe ASF est ainsi pour ce 1^{er} semestre 2017 en hausse de 3,6 % et le taux d'Ebitda qui traduit sa performance économique s'établit à 74,1 %.

Après 5 années de travaux, la nouvelle section de l'autoroute A9 à Montpellier, inaugurée par le Premier ministre le 10 mars 2017, a été effectivement mise en service les 30 et 31 mai 2017 avec plus de six mois d'avance sur le planning contractuel.

Cette ultime phase marque l'achèvement du plus important chantier autoroutier de ces dernières années en France, représentant un investissement de 800 millions d'euros, et la mobilisation de plus de 300 entreprises et 1 500 personnes.

La mise en service de la nouvelle autoroute A9 permet d'améliorer significativement les conditions de circulation sur cet axe très fréquenté reliant l'Espagne au reste de l'Europe, en séparant le trafic de transit des flux locaux au niveau de Montpellier et sa région.

2. Activité du Groupe

2.1. Résultats

2.1.1. Chiffre d'affaires

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

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | % évolution |
|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires péages | 1 736,3 | 1 676,6 | 3,6 % |
| dont ASF | 1 379,0 | 1 325,9 | 4,0 % |
| dont Escota | 357,3 | 350,7 | 1,9 % |
| Redevances des installations commerciales | 27,6 | 25,7 | 7,4 % |
| dont ASF | 24,0 | 22,1 | 8,6 % |
| dont Escota | 3,6 | 3,6 | 0,0 % |
| Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres | 7,1 | 6,6 | 7,6 % |
| dont ASF | 5,1 | 4,7 | 8,5 % |
| dont Escota | 2,0 | 1,9 | 5,3 % |
| Chiffres d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 1 771,0 | 1 708,9 | 3,6 % |
| dont ASF | 1 408,1 | 1 352,7 | 4,1 % |
| dont Escota | 362,9 | 356,2 | 1,9 % |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 249,4 | 251,0 | - 0,6 % |
| dont ASF | 212,9 | 208,2 | 2,2 % |
| dont Escota | 36,5 | 42,8 | - 14,5 % |
| Chiffre d'affaires total | 2 020,4 | 1 959,9 | 3,1 % |
| dont ASF | 1 621,0 | 1 560,9 | 3,8 % |
| dont Escota | 399,4 | 399,0 | 0,1 % |

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2017 (hors chiffre d'affaires construction) s'établit à 1 771,0 millions d'euros, soit une progression de 3,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 (1 708,9 millions d'euros).

Tarifs

L'indice de référence pour l'augmentation tarifaire du 1^{er} 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 la hausse tarifaire hors taxes au 1^{er} février 2017 a été de :

- pour la société ASF : [0,70 i + 0,945], soit 1,2 % 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 ce 1^{er} semestre 2017 doit être analysée en tenant compte des facteurs suivants :

- un jour ouvré de moins en 2017, en raison de l'année 2016 bissextile pour la circulation des VL et des PL ;
- le prix du gazole en nette hausse, en moyenne de + 15,2 % au 1^{er} semestre 2017 par rapport au 1^{er} semestre 2016, limitant la croissance des trafics VL ;
- une météorologie particulièrement chaude et ensoleillée en 2017, à l'exception d'un mois de janvier plus rigoureux qu'en 2016, favorisant les trafics VL ;
- la croissance économique en France (+ 0,5 % au 1^{er} trimestre) et dans les pays voisins, notamment l'Espagne (+ 0,8 % au 1^{er} trimestre).

Compte tenu de ces éléments, ASF et Escota ont enregistré au cours du 1^{er} semestre 2017 une progression de leur trafic de 2,1 % par rapport au même semestre de l'année précédente :

- + 1,8 % pour les véhicules légers qui représentent 85,2 % du trafic total ;
- + 3,6 % pour les poids lourds qui représentent 14,8 % du trafic total.

Le nombre de kilomètres parcourus pour ASF et Escota s'est ainsi élevé à 17 860,4 millions au 1^{er} semestre 2017 (17 497,7 millions au 1^{er} semestre 2016) :

| KMP (en millions) | 1 ^{er} semestre 2017 | | | | 1 ^{er} semestre 2016 | | | | Évolution 1 ^{er} semestre 2017/2016 | |
|-------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|---|--------------|
| | ASF | Escota | ASF + Escota | % | ASF | Escota | ASF + Escota | % | Valeur | % |
| VL | 12 103,6 | 3 107,0 | 15 210,6 | 85,2 % | 11 864,7 | 3 075,6 | 14 940,3 | 85,4 % | 270,3 | 1,8 % |
| PL | 2 313,3 | 336,5 | 2 649,8 | 14,8 % | 2 231,8 | 325,6 | 2 557,4 | 14,6 % | 92,4 | 3,6 % |
| VL + PL | 14 416,9 | 3 443,5 | 17 860,4 | 100,0 % | 14 096,5 | 3 401,2 | 17 497,7 | 100,0 % | 362,7 | 2,1 % |

Le trafic moyen journalier annuel (TMJA) sur l'ensemble du réseau ressort à 31 693 véhicules/jour pour le 1^{er} semestre 2017 (30 935 véhicules/jour pour le 1^{er} semestre 2016), soit une croissance de 2,4 %.

Le nombre de transactions payantes a augmenté de + 1,9 % avec 358,4 millions de transactions enregistrées au cours du 1^{er} semestre 2017 (351,7 millions au cours du 1^{er} semestre 2016).

La fréquentation des voies automatiques et télépéage augmente de + 1,9 % avec 358,3 millions de transactions au cours du 1^{er} semestre 2017 (351,6 millions de transactions au cours du 1^{er} semestre 2016).

Le taux de transactions traitées en voies automatiques et télépéage atteint 100,0 % au 1^{er} semestre 2017 comme au 1^{er} semestre 2016.

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

| Nature transactions (en millions) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | Évolution 1 ^{er} semestre 2017/2016 | Répartition | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---|----------------|----------------|
| | | | | 2017 | 2016 |
| Voies manuelles | 0,1 | 0,1 | - 32,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Voies automatiques | 164,8 | 168,1 | - 1,9 % | 46,0 % | 47,8 % |
| Télépéage | 193,5 | 183,5 | 5,4 % | 54,0 % | 52,2 % |
| Sous-total voies automatiques et télépéage | 358,3 | 351,6 | 1,9 % | 100,0 % | 100,0 % |
| Total | 358,4 | 351,7 | 1,9 % | 100,0 % | 100,0 % |

Le nombre d'abonnés au télépéage VL sur les deux sociétés au 30 juin 2017 est de 2 355 245 pour un nombre de badges en circulation de 2 882 329 (respectivement 2 033 158 et 2 496 495 au 30 juin 2016).

| | 30/06/2017 | | | 30/06/2016 | | | Évolution au 30 juin 2017/2016 | |
|-------------------|------------|---------|--------------|------------|---------|--------------|--------------------------------|--------|
| | ASF | Escota | ASF + Escota | ASF | Escota | ASF + Escota | Valeur | % |
| Nombre de clients | 2 099 548 | 255 697 | 2 355 245 | 1 783 069 | 250 089 | 2 033 158 | 322 087 | 15,8 % |
| Nombre de badges | 2 519 038 | 363 291 | 2 882 329 | 2 142 314 | 354 181 | 2 496 495 | 385 834 | 15,5 % |

Recettes de péage

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

| Produits (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | | | 1 ^{er} semestre 2016 | | | Évolution 1 ^{er} semestre 2017/2016 | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|-------------------------------|--------------|----------------|--|--------------|
| | ASF | Escota | ASF + Escota | ASF | Escota | ASF + Escota | Valeur | % |
| Paiements immédiats | 79,0 | 36,5 | 115,5 | 86,6 | 38,6 | 125,2 | (9,7) | - 7,7 % |
| Abonnés | 6,4 | 3,0 | 9,4 | 7,5 | 3,4 | 10,9 | (1,5) | - 13,6 % |
| Télépéage | 809,4 | 216,5 | 1 025,9 | 747,6 | 205,0 | 952,6 | 73,3 | 7,7 % |
| Cartes Bancaires | 425,1 | 87,9 | 513,0 | 415,9 | 88,6 | 504,5 | 8,5 | 1,7 % |
| Cartes Accréditées | 58,5 | 13,3 | 71,8 | 67,7 | 15,0 | 82,7 | (10,8) | - 13,1 % |
| Refacturations | 0,6 | 0,1 | 0,7 | 0,7 | 0,1 | 0,8 | (0,1) | - 6,5 % |
| Recettes de Péages | 1 379,0 | 357,3 | 1 736,3 | 1 325,9 | 350,7 | 1 676,6 | 59,8 | 3,6 % |

Les recettes de péage enregistrent une progression de 3,6 % ; elles se sont élevées à 1 736,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (1 676,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

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

- effet trafic : + 2,1 % ;
- effet tarif et remises : + 1,5 %.

Produits des installations commerciales

Le chiffre d'affaires des installations commerciales de 27,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 est en hausse de 7,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 (25,7 millions d'euros).

Produits des locations de fibres, de pylônes et autres

Les produits de l'activité de location de fibres optiques et de pylônes sont de 7,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 en hausse de 7,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 (6,6 millions d'euros).

2.1.2. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 981,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 5,0 % (46,9 millions d'euros) par rapport au 1^{er} semestre 2016 (934,7 millions d'euros).

La progression du chiffre d'affaires (hors chiffre d'affaires travaux) a été de 3,6 %. La bonne gestion des charges opérationnelles (hors charges de construction) a permis une hausse limitée de celles-ci à 2,6 %.

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

- une baisse de 11,7 % (13,2 millions d'euros) des "services extérieurs" : 99,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (112,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) ;
- une hausse de 3,0 % (10,0 millions d'euros) des "dotations aux amortissements" : 343,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (333,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) qui résulte principalement de l'effet des mises en service réalisées depuis le second semestre 2016 (tunnel de la Borne Romaine, dédoublement de l'autoroute A9 au droit de Montpellier...);
- une hausse de 3,4 % (6,2 millions d'euros) des "impôts et taxes" : 190,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (184,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) ;
- une hausse de 22,1 millions d'euros des "dotations nettes aux provisions" : 6,4 millions d'euros de charge au 1^{er} semestre 2017 (15,7 millions d'euros de profit au 1^{er} semestre 2016) ;
- une baisse de 1,8 % (2,8 millions d'euros) des "charges de personnel" : 153,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (156,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) ;
- une hausse de 0,9 % (0,1 million d'euros) des "achats consommés" : 11,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (11,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 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 14,7 % (25,7 millions d'euros), s'élève à 148,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (174,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) (voir note D.4. "Coût de l'endettement financier net" de l'annexe aux comptes consolidés résumés semestriels 2017).

Les autres produits et charges financiers, en hausse de 1,4 million d'euros, font ressortir un produit net de 8,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (produit net de 7,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) (voir note D.5. "Autres produits et charges financiers" de l'annexe aux comptes consolidés résumés semestriels 2017).

2.1.4. Charge d'impôts

La charge d'impôts, correspondant à l'impôt sur les sociétés et aux impôts différés, s'élève à 288,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (262,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016), en hausse de 9,7 %. Cette hausse est liée à l'amélioration des résultats du Groupe. Les variations non courantes de la fiscalité différée n'ont pas d'incidence sur la charge d'impôts nette comptabilisée.

2.1.5. Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 552,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 9,6 % (504,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Le résultat net part du Groupe par action est de 2,391 euros par action au 1^{er} semestre 2017 (2,182 euros par action au 1^{er} semestre 2016).

La part des intérêts minoritaires s'élève à 0,8 million d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 0,1 million d'euros.

2.2. Investissements

ASF et Escota ont réalisé 290,9 millions d'euros d'investissements au cours du 1^{er} semestre 2017 (301,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016), en baisse de 10,7 millions d'euros :

| Type d'investissement (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | | | 1 ^{er} semestre 2016 | | | Évolution 1 ^{er} semestre 2017/2016 | |
|--|-------------------------------|-------------|--------------|-------------------------------|-------------|--------------|---|--|
| | ASF | Escota | ASF + Escota | ASF | Escota | ASF + Escota | % | |
| Construction nouvelles sections ⁽⁴⁾ | 3,5 | | 3,5 | 10,2 | | 10,2 | - 65,7 % | |
| Investissements complémentaires sur autoroutes en service ⁽⁴⁾ | 229,9 | 36,4 | 266,3 | 218,0 | 53,7 | 271,6 | - 2,0 % | |
| Immobilisation d'exploitation ⁽⁴⁾ | 13,5 | 7,6 | 21,1 | 13,7 | 6,0 | 19,8 | 6,7 % | |
| Total | 246,9 | 44,0 | 290,9 | 241,9 | 59,7 | 301,6 | - 3,5 % | |

⁽⁴⁾ Y compris production immobilisée, intérêts intercalaires, subventions et participations financières.

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 par la réalisation du terrassement, de travaux d'assainissement, de viaducs.

L'avancement du projet est conforme à l'objectif contractuel d'élargissement de cette section.

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

Les travaux du dédoublement proprement dit sont réalisés. La mise en circulation est intervenue le 31 mai 2017, soit plus de six mois d'avance sur le planning contractuel.

Certains travaux complémentaires seront finalisés à l'automne 2017 tandis que la requalification environnementale de l'ancienne autoroute A9 au droit de Montpellier se poursuit.

A61 – Élargissement à 2x3 voies : 1^{re} 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.

L'arrêté de prescription de diagnostic archéologique a été pris le 13 janvier 2017. Il concerne une quinzaine de sites.

Les acquisitions à l'amiable progressent et une grande partie de la maîtrise foncière est réalisée.

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

Les premiers travaux préliminaires ont été engagés dès octobre 2016 et les avis d'appels à candidatures pour les marchés principaux ont été publiés.

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

Les travaux en grande masse, débutés à l'automne 2014, se poursuivent conformément à l'objectif d'une mise à 2x3 voies du tronçon Biarritz-Biarritz au 1^{er} trimestre 2018, en avance sur l'engagement contractuel.

La dernière phase de l'opération est consacrée principalement aux travaux sur le terre-plein central, à l'achèvement des ouvrages et des écrans acoustiques.

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 prévue 48 mois après l'obtention de la déclaration d'utilité publique.

Les acquisitions foncières se poursuivent, la quasi-totalité des emprises nécessaires aux travaux sont maîtrisées.

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 sont achevés ainsi que les travaux préparatoires (déboisements, déplacements des réseaux...).

Les deux marchés principaux de travaux en grande masse ont été attribués et les premières interventions ont débuté au printemps 2017. Les travaux en grande masse débiteront 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.

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.

2.3. Financements

Au cours au 1^{er} semestre 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 du 1^{er} semestre 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 20,8 millions d'euros ;
- la diminution de l'encours sur la ligne de crédit avec VINCI de 1 040,0 millions d'euros.

2.4. Bilan

Le total des actifs non courants inscrits au bilan au 30 juin 2017 est de 12 666,0 millions d'euros en valeur nette soit une diminution de 111,7 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 74,7 millions d'euros et des investissements corporels et incorporels de 48,9 millions d'euros. En effet, la progression des amortissements (343,6 millions d'euros) a été supérieure à celle de la valeur brute des immobilisations de construction et d'exploitation acquises (291,0 millions d'euros) sur le 1^{er} semestre 2017.

Par ailleurs, cette variation tient également compte de l'augmentation de 13,5 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 680,3 millions d'euros au 30 juin 2017, est en diminution de 68,2 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 63,9 millions d'euros, des autres actifs courants d'exploitation et hors exploitation de 15,1 millions d'euros, des clients et autres débiteurs de 3,6 millions d'euros et des instruments dérivés actifs courants de 12,0 millions d'euros, d'une part. Cette hausse est partiellement compensée par la hausse des actifs d'impôt exigible de 26,5 millions d'euros, d'autre part.

Les capitaux propres augmentent de 404,9 millions d'euros et s'élèvent au 30 juin 2017 à 523,7 millions d'euros (118,8 millions d'euros au 31 décembre 2016). Cette évolution résulte notamment du résultat positif du 1^{er} semestre 2017 (y compris la part des minoritaires) de 553,2 millions d'euros, des variations des opérations enregistrées directement en capitaux propres de 20,6 millions d'euros, diminué par la distribution du solde des dividendes de l'exercice 2016 de 164,3 millions d'euros (y compris la part des minoritaires) et par les paiements en actions de 4,6 millions d'euros.

Le total des passifs non courants au 30 juin 2017 s'élève à 10 702,2 millions d'euros (11 213,7 millions d'euros au 31 décembre 2016), soit une baisse de 511,5 millions d'euros due pour l'essentiel à la diminution nette des emprunts obligataires et des autres emprunts et dettes financières de 482,2 millions d'euros, des instruments dérivés passifs non courants de 53,8 millions d'euros.

Cette diminution est partiellement compensée par la hausse des impôts différés passifs de 21,8 millions d'euros, des provisions pour avantages du personnel 1,4 million d'euros et des autres passifs non courants de 1,3 million d'euros.

Le total des passifs courants s'établit à 2 120,4 millions d'euros au 30 juin 2017 en diminution de 73,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (2 193,7 millions d'euros). Cette diminution est due principalement aux passifs d'impôt exigible pour 82,9 millions d'euros, aux autres passifs courants d'exploitation et hors exploitation pour 73,4 millions d'euros et aux instruments dérivés passifs courants pour 3,3 millions d'euros, compensée partiellement par la hausse des dettes financières courantes de 65,5 millions d'euros, des provisions courantes pour 10,3 millions d'euros et des fournisseurs de 10,5 millions d'euros.

Après prise en compte de ces différents éléments, **l'endettement financier net du Groupe** s'élève à 10 871,9 millions d'euros au 30 juin 2017 (11 195,1 millions d'euros au 31 décembre 2016), en diminution de 323,2 millions d'euros.

2.5. Flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie du Groupe fait apparaître une trésorerie nette de clôture de 34,1 millions d'euros, en diminution de 63,9 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 1 312,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 3,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 (1 263,8 millions d'euros). Le taux de CAFICE/Chiffre d'affaires passe de 74,0 % au 1^{er} semestre 2016 à 74,1 % au 1^{er} semestre 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 731,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 5,5 % par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2016 (692,7 millions d'euros) ;

- **les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements (négatifs)** représentent 311,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de 13,8 % par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2016 (274,0 millions d'euros) ;
- **les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement** sont négatifs de 483,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 à comparer à des flux négatifs de 383,6 millions d'euros du 1^{er} semestre 2016. Ils intègrent, les dividendes payés aux actionnaires d'ASF (164,0 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 1 730,3 millions d'euros et la variation négative des actifs de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes de 88,5 millions d'euros.

3. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note K.22. "Transactions avec les parties liées" de l'annexe aux comptes consolidés résumés semestriels 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.19. "Informations relatives à la gestion des risques financiers" du rapport financier annuel consolidé 2016.

5. Comptes sociaux

5.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'ASF (hors chiffre d'affaires construction) s'établit au 1^{er} semestre 2017 à 1 408,1 millions d'euros, soit une progression de 4,1 % par rapport à la même période de 2016 (1 352,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

5.2. Résultat net

Le résultat net d'ASF du 1^{er} semestre 2017 s'établit à 451,5 millions d'euros, en hausse de 24,0 % par rapport à la même période de 2016 (364,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Il intègre notamment les dividendes reçus de sa filiale Escota pour 44,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (le résultat du 1^{er} semestre 2016 n'intégrait pas de dividendes reçus de cette filiale).

Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017

| | |
|---|-----------|
| ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS | 12 |
| Compte de résultat consolidé de la période | 12 |
| État du résultat global consolidé de la période | 13 |
| Bilan consolidé actif | 14 |
| Bilan consolidé passif | 14 |
| Tableau des flux de trésorerie consolidés | 15 |
| Variation des capitaux propres consolidés | 16 |
| | |
| ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS | 17 |
| A. Principes généraux et recours aux estimations | 18 |
| B. Évolution du périmètre de consolidation | 21 |
| C. Indicateurs financiers | 21 |
| D. Principales composantes du compte de résultat | 22 |
| E. Contrats de concession | 24 |
| F. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité | 25 |
| G. Données relatives aux participations du Groupe | 27 |
| H. Capitaux propres | 28 |
| I. Financement et gestion des risques financiers | 29 |
| J. Avantages du personnel et paiements en actions | 33 |
| K. Autres notes | 34 |
| L. Autres règles et méthodes de consolidation | 35 |

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Compte de résultat consolidé de la période

| (en millions d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | Exercice 2016 |
|--|-------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires⁽¹⁾ | C.2. | 1 771,0 | 1 708,9 | 3 689,5 |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | | 249,4 | 251,0 | 535,8 |
| Chiffre d'affaires total | | 2 020,4 | 1 959,9 | 4 225,3 |
| Produits des activités annexes | | 20,5 | 18,7 | 39,0 |
| Charges opérationnelles | D.3. | (1 060,4) | (1 041,1) | (2 261,3) |
| Résultat opérationnel sur activité | D.3. | 980,5 | 937,5 | 2 003,0 |
| Paiement en actions (IFRS 2) | D.3. | (1,5) | (1,0) | (4,7) |
| Résultats des sociétés mises en équivalence | | 2,8 | (3,7) | (3,7) |
| Autres éléments opérationnels courants | | (0,2) | 0,3 | 31,3 |
| Résultat opérationnel courant | D.3. | 981,6 | 933,1 | 2 025,9 |
| Effet de périmètre | | | 1,6 | 1,6 |
| Résultat opérationnel | D.3. | 981,6 | 934,7 | 2 027,5 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (148,7) | (174,7) | (334,4) |
| Produits financiers des placements de trésorerie | | | 0,3 | 0,3 |
| Coût de l'endettement financier net | D.4. | (148,7) | (174,4) | (334,1) |
| Autres produits et charges financiers | D.5. | 8,5 | 7,1 | 13,4 |
| Impôts sur les bénéfices | D.6. | (288,3) | (262,7) | (563,5) |
| dont impact des variations non courantes de la fiscalité différée ⁽²⁾ | | | | 26,2 |
| Résultat net | | 553,2 | 504,7 | 1 143,3 |
| Résultat net – part des intérêts minoritaires | | 0,8 | 0,7 | 1,5 |
| Résultat net – part du Groupe | | 552,4 | 504,0 | 1 141,8 |
| Résultat net par action – part du Groupe | D.7. | | | |
| Résultat net par action (en euros) | | 2,391 | 2,182 | 4,943 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | | 2,391 | 2,182 | 4,943 |

⁽¹⁾ Hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires.

⁽²⁾ Les impôts différés du Groupe au 31 décembre 2016 ont été réévalués principalement suite à l'adoption de la Loi de Finances 2017 en France, qui prévoit un abaissement du taux de l'impôt sur les sociétés de 33,33 % à 28,00 % pour toutes les sociétés à compter de 2020. Au 31 décembre 2016, l'impact sur le résultat du Groupe s'élevait à 26,2 millions d'euros (soit 0,113 € par action). Au 30 juin 2017, il n'y a pas d'impact.

État du résultat global consolidé de la période

| (en millions d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2017 | | | 1 ^{er} semestre 2016 | | | Exercice 2016 | | |
|---|----------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | | Part du Groupe | Part des intérêts minoritaires | Total | Part du Groupe | Part des intérêts minoritaires | Total | Part du Groupe | Part des intérêts minoritaires | Total |
| Résultat net | | 552,4 | 0,8 | 553,2 | 504,0 | 0,7 | 504,7 | 1 141,8 | 1,5 | 1 143,3 |
| Instruments financiers : variations de juste valeur | | 34,2 | | 34,2 | (8,0) | | (8,0) | 29,5 | | 29,5 |
| dont : | | | | | | | | | | |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | | (1,5) | | (1,5) | (0,8) | | (0,8) | (0,4) | | (0,4) |
| <i>Couvertures de flux de trésorerie⁽¹⁾</i> | | 35,7 | | 35,7 | (7,2) | | (7,2) | 29,9 | | 29,9 |
| Écarts de conversion | | | | 0,0 | (1,4) | | (1,4) | (1,4) | | (1,4) |
| Impôt ⁽²⁾ | | (11,8) | | (11,8) | 2,7 | | 2,7 | (11,1) | | (11,1) |
| Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net | H.14.2. | 22,4 | | 22,4 | (6,7) | | (6,7) | 17,0 | | 17,0 |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | | (2,8) | | (2,8) | (5,8) | | (5,8) | (0,2) | | (0,2) |
| Impôt | | 1,0 | | 1,0 | 2,0 | | 2,0 | (1,5) | | (1,5) |
| Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net | H.14.2. | (1,8) | | (1,8) | (3,8) | | (3,8) | (1,7) | | (1,7) |
| Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | H.14.2. | 20,6 | 0,0 | 20,6 | (10,5) | 0,0 | (10,5) | 15,3 | 0,0 | 15,3 |
| Résultat global | | 573,0 | 0,8 | 573,8 | 493,5 | 0,7 | 494,2 | 1 157,1 | 1,5 | 1 158,6 |

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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 | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 |
|---|--------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs non courants | | | | |
| Immobilisations incorporelles du domaine concédé | E.8. | 11 525,3 | 11 575,8 | 11 552,7 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 30,4 | 30,8 | 29,6 |
| Immobilisations corporelles | F.9. | 579,3 | 611,3 | 601,6 |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | G.12. | 13,5 | | |
| Autres actifs financiers non courants | G.13. | 16,1 | 16,1 | 17,7 |
| Instruments dérivés actifs non courants | I.16. | 501,4 | 696,6 | 576,1 |
| Total actifs non courants | | 12 666,0 | 12 930,6 | 12 777,7 |
| Actifs courants | | | | |
| Stocks et travaux en cours | F10.1 | 4,2 | 4,5 | 4,3 |
| Clients et autres débiteurs | F10.1. | 306,0 | 284,2 | 309,6 |
| Autres actifs courants d'exploitation | F10.1. | 158,9 | 133,5 | 167,3 |
| Autres actifs courants hors exploitation | | 41,5 | 23,3 | 48,2 |
| Actifs d'impôt exigible | | 26,5 | 8,4 | |
| Instruments dérivés actifs courants | I.16. | 109,1 | 117,9 | 121,1 |
| Disponibilités et équivalents de trésorerie | I.16. | 34,1 | 77,0 | 98,0 |
| Total actifs courants | | 680,3 | 648,8 | 748,5 |
| Total actifs | | 13 346,3 | 13 579,4 | 13 526,2 |

Bilan consolidé passif

| (en millions d'euros) | Notes | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 |
|---|---------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | | 29,3 | 29,3 | 29,3 |
| Réserves consolidées | | 53,0 | 53,7 | (920,2) |
| Résultat net – part du Groupe | | 552,4 | 504,0 | 1 141,8 |
| Opérations enregistrées directement en capitaux propres | H.14.2. | (113,1) | (159,5) | (133,7) |
| Capitaux propres – part du Groupe | | 521,6 | 427,6 | 117,2 |
| Intérêts minoritaires | H.14.3. | 2,1 | 2,2 | 1,6 |
| Total capitaux propres | | 523,7 | 429,8 | 118,8 |
| Passifs non courants | | | | |
| Provisions non courantes | F11. | 0,4 | 0,1 | 0,4 |
| Provisions pour avantages du personnel | J.20. | 100,6 | 102,1 | 99,2 |
| Emprunts obligataires | I.16. | 8 696,4 | 7 450,2 | 7 330,0 |
| Autres emprunts et dettes financières | I.16. | 1 681,3 | 2 739,5 | 3 529,9 |
| Instruments dérivés passifs non courants | I.16. | 113,1 | 170,3 | 166,9 |
| Autres passifs non courants | | 23,7 | 19,2 | 22,4 |
| Impôts différés passifs | | 86,7 | 96,8 | 64,9 |
| Total passifs non courants | | 10 702,2 | 10 578,2 | 11 213,7 |
| Passifs courants | | | | |
| Provisions courantes | F10.2. | 407,8 | 433,5 | 397,5 |
| Fournisseurs | F10.1. | 91,3 | 76,2 | 80,8 |
| Autres passifs courants d'exploitation | F10.1. | 375,5 | 367,4 | 416,3 |
| Autres passifs courants hors exploitation | | 220,1 | 189,1 | 252,7 |
| Passifs d'impôt exigible | | | | 82,9 |
| Instruments dérivés passifs courants | I.16. | 16,8 | 27,7 | 20,1 |
| Dettes financières courantes | I.16. | 1 008,9 | 1 477,5 | 943,4 |
| Total passifs courants | | 2 120,4 | 2 571,4 | 2 193,7 |
| Total passifs et capitaux propres | | 13 346,3 | 13 579,4 | 13 526,2 |

Tableau des flux de trésorerie consolidés

| (en millions d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | Exercice 2016 |
|---|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Résultat net consolidé de la période (y compris intérêts minoritaires) | | 553,2 | 504,7 | 1 143,3 |
| Dotations nettes aux amortissements | | 343,6 | 333,6 | 670,3 |
| Dotations (reprises) aux provisions | | (0,9) | (0,9) | (44,0) |
| Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements | | (3,5) | 0,2 | 9,3 |
| Résultat sur cessions | | (1,2) | (0,8) | (1,3) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et dividendes des sociétés non consolidées | | (3,1) | 3,4 | 3,4 |
| Coûts d'emprunt immobilisés | | (12,6) | (13,5) | (27,1) |
| Coût de l'endettement financier net comptabilisé | D.4. | 148,7 | 174,4 | 334,1 |
| Charges d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisées | D.6. | 288,3 | 262,7 | 563,5 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts | | 1 312,5 | 1 263,8 | 2 651,5 |
| Variations du BFR liées à l'activité et des provisions courantes | F.10.1 | (15,9) | (54,0) | (55,9) |
| Impôts payés | | (384,3) | (313,4) | (571,0) |
| Intérêts financiers nets payés | | (181,2) | (203,7) | (326,9) |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | I | 731,1 | 692,7 | 1 697,7 |
| <i>Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles</i> | | (6,3) | (4,2) | (9,2) |
| Investissements opérationnels (nets de cessions) | | (6,3) | (4,2) | (9,1) |
| Cash flow opérationnel | | 724,8 | 688,5 | 1 688,6 |
| <i>Investissements en immobilisations du domaine concédé (net de subventions reçues)</i> | | (305,0) | (274,3) | (495,2) |
| <i>Cession d'immobilisations du domaine concédé</i> | | 9,1 | 2,5 | (20,8) |
| Investissements de développement des concessions | | (295,9) | (271,8) | (516,0) |
| Cash flow libre (après investissements) | | 428,9 | 416,7 | 1 172,6 |
| <i>Acquisition de titres de participation (consolidés et non consolidés)</i> | | (10,7) | (3,7) | (3,7) |
| <i>Cession de titres de participation (consolidés et non consolidés)</i> | | | 6,1 | 6,1 |
| <i>Incidence nette des variations de périmètre</i> | | | (1,5) | (1,5) |
| Investissements financiers nets | | (10,7) | 0,9 | 0,9 |
| Autres | | 1,0 | 1,1 | 1,7 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements | II | (311,9) | (274,0) | (522,6) |
| Dividendes payés | | | | |
| - aux actionnaires d'ASF | H.15. | (164,0) | | (977,0) |
| - aux minoritaires des sociétés intégrées | | (0,3) | | (1,4) |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts long terme | I.16.1. | 1 500,0 | 890,0 | 890,0 |
| Remboursements d'emprunts long terme | I.16.1. | (1 730,3) | (1 228,3) | (985,0) |
| Variation des actifs de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes | | (88,5) | (45,3) | (45,6) |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | III | (483,1) | (383,6) | (1 119,0) |
| Autres variations | IV | | 3,7 | 3,7 |
| Variation de la trésorerie nette | I + II + III + IV | (63,9) | 38,8 | 59,8 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | | 98,0 | 38,2 | 38,2 |
| Trésorerie nette à la clôture | | 34,1 | 77,0 | 98,0 |
| Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes | | 88,5 | 45,3 | 45,6 |
| (Émission) remboursement des emprunts | | 230,3 | 338,3 | 95,0 |
| Autres variations | | 68,3 | 18,4 | 19,0 |
| Variation de l'endettement financier net | | 323,2 | 440,8 | 219,4 |
| Endettement financier net en début de période | | (11 195,1) | (11 414,5) | (11 414,5) |
| Endettement financier net en fin de période | I.16. | (10 871,9) | (10 973,7) | (11 195,1) |

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 |
| Capitaux propres 01/01/2016 | 29,3 | (835,3) | 893,1 | 1,4 | (150,4) | (61,9) | 2,3 | (59,6) |
| Résultat net de la période | | | 504,0 | | | 504,0 | 0,7 | 504,7 |
| Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés contrôlées | | | | (1,4) | (9,1) | (10,5) | | (10,5) |
| Résultat global de la période | | | 504,0 | (1,4) | (9,1) | 493,5 | 0,7 | 494,2 |
| Affectation du résultat et dividendes distribués | | 893,1 | (893,1) | | | 0,0 | | 0,0 |
| Paievements en actions (IFRS 2) | | (4,1) | | | | (4,1) | | (4,1) |
| Variations de périmètre | | | | | | | (0,8) | (0,8) |
| Capitaux propres 30/06/2016 | 29,3 | 53,7 | 504,0 | 0,0 | (159,5) | 427,6 | 2,2 | 429,8 |
| Résultat net de la période | | | 637,8 | | | 637,8 | 0,8 | 638,6 |
| Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés contrôlées | | | | | 25,8 | 25,8 | | 25,8 |
| Résultat global de la période | | | 637,8 | 0,0 | 25,8 | 663,6 | 0,8 | 664,4 |
| Affectation du résultat et dividendes distribués | | (977,0) | | | | (977,0) | (1,4) | (978,4) |
| Paievements en actions (IFRS 2) | | 3,1 | | | | 3,1 | | 3,1 |
| Capitaux propres 31/12/2016 | 29,3 | (920,2) | 1 141,8 | 0,0 | (133,7) | 117,2 | 1,6 | 118,8 |
| Résultat net de la période | | | 552,4 | | | 552,4 | 0,8 | 553,2 |
| Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés contrôlées | | | | | 20,6 | 20,6 | | 20,6 |
| Résultat global de la période | | | 552,4 | 0,0 | 20,6 | 573,0 | 0,8 | 573,8 |
| Affectation du résultat et dividendes distribués | | 977,8 | (1 141,8) | | | (164,0) | (0,3) | (164,3) |
| Paievements en actions (IFRS 2) | | (4,6) | | | | (4,6) | | (4,6) |
| Variations de périmètre | | | | | | | | |
| Capitaux propres 30/06/2017 | 29,3 | 53,0 | 552,4 | 0,0 | (113,1) | 521,6 | 2,1 | 523,7 |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

| | | |
|-----------|---|-----------|
| A. | Principes généraux et recours aux estimations | 18 |
| A.1. | Principes généraux | 18 |
| A.2. | Méthodes de consolidation | 19 |
| A.3. | Règles et méthodes d'évaluation | 19 |
| B. | Évolution du périmètre de consolidation | 21 |
| C. | Indicateurs financiers | 21 |
| C.1. | Information sectorielle | 21 |
| C.2. | Chiffre d'affaires | 21 |
| D. | Principales composantes du compte de résultat | 22 |
| D.3. | Résultat opérationnel | 22 |
| D.4. | Coût de l'endettement financier net | 23 |
| D.5. | Autres produits et charges financiers | 23 |
| D.6. | Impôts sur les bénéfices | 23 |
| D.7. | Résultat par action | 23 |
| E. | Contrats de concession | 24 |
| E.8. | Immobilisations incorporelles du domaine concédé | 24 |
| F. | Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité | 25 |
| F.9. | Immobilisations corporelles | 25 |
| F.10. | Besoin en fonds de roulement et provisions courantes | 25 |
| F.11. | Provisions non courantes | 26 |
| G. | Données relatives aux participations du Groupe | 27 |
| G.12. | Participations dans les sociétés mises en équivalence : entreprises associées | 27 |
| G.13. | Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente) | 27 |
| H. | Capitaux propres | 28 |
| H.14. | Informations relatives aux capitaux propres | 28 |
| H.15. | Dividendes | 28 |
| I. | Financement et gestion des risques financiers | 29 |
| I.16. | Données relatives à l'endettement financier net | 29 |
| I.17. | Informations relatives à la trésorerie nette gérée et aux ressources disponibles | 30 |
| I.18. | Informations relatives à la gestion des risques financiers | 31 |
| I.19. | Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers par catégorie comptable | 31 |
| J. | Avantages du personnel et paiements en actions | 33 |
| J.20. | Provisions pour avantages du personnel | 33 |
| J.21. | Paiements en actions | 33 |
| K. | Autres notes | 34 |
| K.22. | Transactions avec les parties liées | 34 |
| K.23. | Note sur les litiges | 34 |
| K.24. | Événements postérieurs à la clôture | 34 |
| L. | Autres règles et méthodes de consolidation | 35 |

A. Principes généraux et recours aux estimations

A.1. Principes généraux

Les principes comptables retenus au 30 juin 2017 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2016, à l'exception des normes et/ou amendements adoptés par l'Union européenne, applicables de façon obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2017 (voir ci-dessous).

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2017 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 25 juillet 2017. S'agissant de comptes consolidés résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 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.

A.1.1 Évolution de la présentation des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe

La présentation des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe a été modifiée par rapport à celle utilisée jusqu'au 30 juin 2016.

Les modifications ont porté principalement sur l'organisation et la hiérarchisation des notes annexes par thème de référence. Elles sont destinées à accroître la lisibilité et la pertinence des états financiers consolidés du Groupe et à en favoriser l'appréhension, conformément aux recommandations de l'AMF et aux travaux entrepris par le normalisateur comptable international.

La base de préparation des comptes, les méthodes de consolidation applicables spécifiquement aux sociétés du périmètre du Groupe et le recours aux estimations pour l'établissement des comptes consolidés sont détaillés en note A. "Principes généraux et recours aux estimations". Les autres règles et méthodes de consolidation, à caractère plus général et non spécifiques au Groupe, sont désormais présentées en note L. "Autres règles et méthodes de consolidation".

La présentation du compte de résultat, de l'état du résultat global, du tableau des flux de trésorerie et de la variation des capitaux propres n'est pas modifiée par les travaux d'amélioration entrepris. La présentation du bilan est identique à celle des exercices précédents, à l'exception de l'ajout de postes complémentaires destinés à présenter de façon isolée les montants des provisions pour avantages du personnel.

A.1.2 Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2017

Aucune nouvelle norme ou amendement de norme ne s'applique de façon obligatoire pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2017 au sein de l'Union européenne.

A.1.3 Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2017

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} 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 7 "Initiative concernant les informations à fournir" ;
- Amendements à IAS 12 "Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées" ;
- Amendements à IFRS 2 "Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions" ;
- Améliorations annuelles, cycle 2014-2016 ;
- IFRIC 22 "Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée" ;
- IFRIC 23 "Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat".

Une 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 issus de contrats clients" (ou reconnaissance du revenu) est la nouvelle norme IFRS 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".

Dans le cadre de la mise en œuvre de cette norme, une grille d'analyse a été mise en place pour identifier les divergences éventuelles entre le modèle actuel IFRIC 12 de comptabilisation du chiffre d'affaires et les nouvelles références à IFRS 15. À ce stade, le Groupe estime que la méthode de reconnaissance des produits issus des contrats de concession suivant le modèle incorporel ne sera pas remise en cause par IFRS 15.

Le Groupe finalisera ces analyses avant la fin de l'année 2017 dans l'objectif de quantifier les impacts qui ne devraient pas être majeurs et d'être en mesure de fournir les nouvelles informations à présenter en annexe.

Le Groupe devrait appliquer l'une des deux mesures transitoires simplifiées proposées par IFRS 15.

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 puisque IFRS 9 impose un modèle désormais basé sur les pertes attendues. Les dispositions relatives à la comptabilité de couverture devraient être plus favorables au Groupe puisque la norme vise à mettre en concordance la comptabilité et la politique de gestion des risques menée par le Groupe.

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. Des travaux sont en cours, notamment, concernant l'évaluation des pertes attendues des créances et les discussions de l'IASB relatives aux modifications de dette.

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location modifie le mode de comptabilisation des contrats de location par les preneurs. 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. Quelques exemptions à ce mode de comptabilisation sont prévues par la norme pour les contrats de courte durée ou pour des actifs loués de faible valeur. Les dispositions comptables applicables aux bailleurs évoluent peu dans la nouvelle norme.

Le Groupe a lancé le recensement des informations nécessaires aux simulations d'impacts afin de déterminer, notamment, la méthode de transition qui sera retenue. Le Groupe ne pense pas appliquer la norme par anticipation dès 2018.

Le Groupe suit l'ensemble des discussions de place relatives à la mise en œuvre de ces trois normes majeures et adaptera ses travaux en fonction de leurs conclusions.

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..).

La norme IFRS 11 "Partenariats" concerne tous les aspects relatifs à la comptabilisation des entités sous contrôle conjoint. Cette norme n'a pas d'impact au sein du groupe ASF puisque le Groupe ne détient aucune coentreprise ou activité conjointe.

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 d'intérêts minoritaires matériels, 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. Règles et méthodes d'évaluation

A.3.1. Recours à des 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 semestriels de la période ont été établis par référence à l'environnement immédiat, notamment pour les estimations présentées ci-après :

- évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction ;
- évaluations retenues pour les tests de perte de valeur ;

- valorisation des paiements en actions (charge IFRS 2) ;
- évaluation des engagements de retraite ;
- évaluation des provisions ;
- détermination des taux d'actualisation retenus pour mettre en œuvre les tests de dépréciation d'actifs (IAS 36) et pour actualiser les provisions (IAS 37) et les engagements liés aux avantages du personnel (IAS 19) ;
- valorisation de certains instruments financiers à la juste valeur ;
- évaluation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises.

A.3.2. 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.19. "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.3.3. Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par le Groupe dans le cadre des arrêtés intermédiaires

A.3.3.1. Saisonnalité de l'activité

Le 1^{er} semestre de l'exercice est marqué par une saisonnalité de l'activité du Groupe.

En effet, dans les sociétés de concessions autoroutières, le volume de trafic au 1^{er} semestre est inférieur à celui du 2nd semestre, en raison du niveau élevé du trafic des véhicules légers constaté durant la période estivale. Au cours des derniers exercices, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre représentait entre 46 % à 47 % du chiffre d'affaires de l'année, selon les réseaux et les années.

Le niveau du chiffre d'affaires et celui des résultats du 1^{er} semestre ne peuvent pas être extrapolés à l'ensemble de l'exercice.

La saisonnalité de l'activité se traduit par une consommation de la trésorerie d'exploitation au cours du 1^{er} semestre, en raison du moindre niveau des encaissements durant cette période et du profil de dégagement du *cash-flow* opérationnel, dont une grande partie est réalisée au 2nd semestre.

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

Les produits et charges des activités ordinaires que le Groupe perçoit ou supporte de façon saisonnière, cyclique ou occasionnelle sont pris en compte selon des règles identiques à celles retenues pour la clôture annuelle. Ils ne sont ni anticipés, ni différés à la date de l'arrêté semestriel.

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

Les risques nés dans le semestre sont provisionnés dans les comptes de la période.

A.3.3.2. Évaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt du premier semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice 2017 (y compris impôts différés). Ce taux peut être ajusté des incidences fiscales liées aux éléments à caractère inhabituel de la période.

A.3.3.3. Engagements de retraite

Il n'est pas effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des comptes consolidés semestriels. La charge du semestre au titre des engagements de retraite est égale à la moitié de la charge calculée au titre de 2017 sur la base des hypothèses actuarielles du 31 décembre 2016. Les impacts liés aux variations d'hypothèses sur les avantages postérieurs à l'emploi intervenues au 1^{er} semestre 2017 (taux d'actualisation) sont comptabilisés en "Autres éléments du résultat global".

B. Évolution du périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de variation de périmètre au cours du 1^{er} semestre 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 30 juin 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, des locations de mise à disposition de fibres optiques, des stations de télécommunications, d'emplacements de parking poids lourds).

C.2. Chiffre d'affaires

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | Variation 1 ^{er} semestre 2017 vs 1 ^{er} semestre 2016 | Exercice 2016 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--|----------------|
| Chiffre d'affaires péages | 1 736,3 | 1 676,6 | 3,6 % | 3 617,6 |
| Redevances des installations commerciales | 27,6 | 25,7 | 7,2 % | 57,0 |
| Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres | 7,1 | 6,6 | 7,6 % | 14,9 |
| Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 1 771,0 | 1 708,9 | 3,6 % | 3 689,5 |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 249,4 | 251,0 | - 0,6 % | 535,8 |
| Chiffre d'affaires total | 2 020,4 | 1 959,9 | 3,1 % | 4 225,3 |

1^{er} semestre 2017

| (en millions d'euros) | Chiffre d'affaires | | Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2017 |
|---|--------------------|--------------|---|
| | ASF | Escota | |
| Chiffre d'affaires péages | 1 379,0 | 357,3 | 1 736,3 |
| Redevances des installations commerciales | 24,0 | 3,6 | 27,6 |
| Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres | 5,1 | 2,0 | 7,1 |
| Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 1 408,1 | 362,9 | 1 771,0 |
| Répartition du Chiffre d'affaires | 79,5 % | 20,5 % | 100,0 % |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 212,9 | 36,5 | 249,4 |
| Chiffre d'affaires total | 1 621,0 | 399,4 | 2 020,4 |

1^{er} semestre 2016

| (en millions d'euros) | Chiffre d'affaires | | Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2016 |
|---|--------------------|--------------|---|
| | ASF | Escota | |
| Chiffre d'affaires péages | 1 325,9 | 350,7 | 1 676,6 |
| Redevances des installations commerciales | 22,1 | 3,6 | 25,7 |
| Redevances de fibres optiques, de télécommunications et autres | 4,7 | 1,9 | 6,6 |
| Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 1 352,7 | 356,2 | 1 708,9 |
| Répartition du Chiffre d'affaires | 79,2 % | 20,8 % | 100,0 % |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 208,2 | 42,8 | 251,0 |
| Chiffre d'affaires total | 1 560,9 | 399,0 | 1 959,9 |

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 |
| Chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 2 946,7 | 742,8 | 3 689,5 |
| Répartition du Chiffre d'affaires | 79,9 % | 20,1 % | 100,0 % |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 426,3 | 109,5 | 535,8 |
| Chiffre d'affaires total | 3 373,0 | 852,3 | 4 225,3 |

D. Principales composantes du compte de résultat**D.3. Résultat opérationnel**

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | Exercice 2016 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires⁽⁴⁾ | 1 771,0 | 1 708,9 | 3 689,5 |
| Chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires | 249,4 | 251,0 | 535,8 |
| Chiffre d'affaires total | 2 020,4 | 1 959,9 | 4 225,3 |
| Produits des activités annexes | 20,5 | 18,7 | 39,0 |
| Achats consommés | (11,6) | (11,5) | (23,5) |
| Services extérieurs | (99,4) | (112,6) | (222,1) |
| Personnel intérimaire | (1,9) | (1,6) | (2,1) |
| Sous-traitance (y compris charges de construction des sociétés concessionnaires) | (254,9) | (255,8) | (547,4) |
| Impôts et taxes | (190,5) | (184,3) | (514,5) |
| Charges de personnel | (153,8) | (156,6) | (306,5) |
| Autres produits et charges opérationnels sur activité | 1,7 | (0,8) | 1,1 |
| Dotations aux amortissements | (343,6) | (333,6) | (670,3) |
| Dotations nettes aux provisions | (6,4) | 15,7 | 24,0 |
| Charges opérationnelles | (1 060,4) | (1 041,1) | (2 261,3) |
| Résultat opérationnel sur activité | 980,5 | 937,5 | 2 003,0 |
| % du chiffre d'affaires ⁽⁴⁾ | 55,4 % | 54,9 % | 54,3 % |
| Paiement en actions (IFRS 2) | (1,5) | (1,0) | (4,7) |
| Résultats des sociétés mises en équivalence | 2,8 | (3,7) | (3,7) |
| Autres éléments opérationnels courants | (0,2) | 0,3 | 31,3 |
| Résultat opérationnel courant | 981,6 | 933,1 | 2 025,9 |
| Effet de périmètre | | 1,6 | 1,6 |
| Résultat opérationnel | 981,6 | 934,7 | 2 027,5 |

⁽⁴⁾ Hors chiffre d'affaires travaux des sociétés concessionnaires.

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, les autres éléments opérationnels courants et les effets de périmètre.

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.

D.4. Coût de l'endettement financier net

Au 1^{er} semestre 2017, le coût de l'endettement financier net s'élève à 148,7 millions d'euros, en diminution de 25,7 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2016 (174,4 millions d'euros).

Cette amélioration résulte principalement de la baisse du taux moyen liée aux refinancements réalisés à des taux inférieurs à ceux des emprunts venus à échéance.

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

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Passifs financiers évalués au coût amorti | (179,2) | (202,4) |
| Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat | | 0,3 |
| Dérivés qualifiés de couvertures : actifs et passifs | 30,0 | 30,6 |
| Dérivés évalués à la juste valeur par résultat : actifs et passifs | 0,5 | (2,9) |
| Total coût de l'endettement financier net | (148,7) | (174,4) |

D.5. Autres produits et charges financiers

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

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Coûts d'actualisation | (4,1) | (6,4) |
| Coûts d'emprunts immobilisés | 12,6 | 13,5 |
| Total autres produits et charges financiers | 8,5 | 7,1 |

Les autres charges financières comprennent les coûts d'actualisation des actifs et passifs à plus d'un an pour 4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (6,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Ces coûts d'actualisation portent pour l'essentiel sur les provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés à hauteur de 3,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (5,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) et des provisions pour engagements de retraite à hauteur de 1,0 million d'euros au 1^{er} semestre 2017 (1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Les autres produits financiers intègrent notamment les coûts d'emprunts immobilisés pour 12,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (13,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

D.6. Impôts sur les bénéfices

La charge nette d'impôts s'élève à 288,3 millions d'euros (262,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Le taux effectif d'impôt (hors résultat des sociétés mises en équivalence) ressort à 34,6 %, hors variations non courantes de la fiscalité différée (34,2 % au 1^{er} semestre 2016). Les variations non courantes de la fiscalité différée n'ont pas d'incidence sur la charge nette d'impôts comptabilisée.

D.7. Résultat par action

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 au 1^{er} semestre 2017 comme au 1^{er} semestre 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 au 1^{er} semestre 2017 s'élève à 2,391 euros (2,182 euros au 1^{er} semestre 2016).

E. Contrats de concession

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 |
|---|---------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|
| Valeur brute | | | | |
| Au 01/01/2016 | 20 218,1 | 984,4 | (361,7) | 20 840,8 |
| 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) |
| Au 31/12/2016 | 20 483,0 | 1 278,2 | (408,6) | 21 352,6 |
| Acquisitions de la période ^(*) | 67,8 | 194,2 | (5,1) | 256,9 |
| Sorties de la période | (1,3) | | | (1,3) |
| Autres mouvements | 764,1 | (762,0) | 5,3 | 7,4 |
| Au 30/06/2017 | 21 313,6 | 710,4 | (408,4) | 21 615,6 |
| Amortissements | | | | |
| Au 01/01/2016 | (9 390,7) | | 148,0 | (9 242,7) |
| Amortissements de la période | (566,5) | | 9,5 | (557,0) |
| Autres mouvements | 0,1 | | (0,3) | (0,2) |
| Au 31/12/2016 | (9 957,1) | | 157,2 | (9 799,9) |
| Amortissements de la période | (296,0) | | 5,6 | (290,4) |
| Au 30/06/2017 | (10 253,1) | 0,0 | 162,8 | (10 090,3) |
| Valeur nette | | | | |
| Au 01/01/2016 | 10 827,4 | 984,4 | (213,7) | 11 598,1 |
| Au 31/12/2016 | 10 525,9 | 1 278,2 | (251,4) | 11 552,7 |
| Au 30/06/2017 | 11 060,5 | 710,4 | (245,6) | 11 525,3 |

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

Les investissements du 1^{er} semestre 2017 s'élèvent, hors coûts d'emprunts immobilisés, à 244,3 millions d'euros (488,7 millions d'euros pour l'année 2016).

Les coûts d'emprunts incorporés du 1^{er} semestre 2017 dans le coût des immobilisations du domaine concédé avant leur mise en service s'élèvent à 12,6 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 710,4 millions d'euros au 30 juin 2017 (dont 550,7 millions d'euros pour ASF et 159,7 millions d'euros pour Escota) à comparer aux 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 concernent notamment les travaux de dédoublement de l'autoroute A9 au droit de Montpellier, d'élargissement de l'autoroute A9 près de la frontière Espagnole et d'élargissement de l'autoroute A63 dans le Pays basque.

E.8.2. 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.10.2. "Analyse des provisions courantes").

L'avancement des travaux au cours de l'exercice conduit à une diminution des engagements de 186,5 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) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| ASF | 1 005,0 | 1 200,2 |
| Escota | 524,5 | 515,8 |
| Total | 1 529,5 | 1 716,0 |

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

| (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 |
|-----------------------|--|---|---|------------------------------------|-----------|
| Valeur brute | | | | | |
| Au 31/12/2016 | 2 229,3 | 78,3 | (9,1) | 0,0 | 2 298,5 |
| Au 30/06/2017 | 2 237,2 | 86,0 | (9,3) | 0,0 | 2 313,9 |
| Amortissements | | | | | |
| Au 31/12/2016 | (1 705,1) | 0,0 | 8,2 | 0,0 | (1 696,9) |
| Au 30/06/2017 | (1 742,9) | 0,0 | 8,3 | 0,0 | (1 734,6) |
| Valeur nette | | | | | |
| Au 31/12/2016 | 524,2 | 78,3 | (0,9) | 0,0 | 601,6 |
| Au 30/06/2017 | 494,3 | 86,0 | (1,0) | 0,0 | 579,3 |

F.10. Besoin en fonds de roulement et provisions courantes

F.10.1. Variation du besoin en fonds de roulement

| (en millions d'euros) | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 | Variations 30/06/2017 - 31/12/2016 | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | Variations du BFR liées à l'activité | Autres variations |
| Stocks et travaux en cours (en valeur nette) | 4,2 | 4,5 | 4,3 | (0,1) | |
| Clients et autres débiteurs | 306,0 | 284,2 | 309,6 | (3,6) | |
| Autres actifs courants d'exploitation | 158,9 | 133,5 | 167,3 | (3,5) | (4,9) |
| Stocks et créances d'exploitation (I) | 469,1 | 422,2 | 481,2 | (7,2) | (4,9) |
| Fournisseurs | (91,3) | (76,2) | (80,8) | (10,5) | |
| Autres passifs courants d'exploitation | (375,5) | (367,4) | (416,2) | 40,6 | 0,1 |
| Fournisseurs et autres dettes d'exploitation (II) | (466,8) | (443,6) | (497,0) | 30,1 | 0,1 |
| Besoin en fonds de roulement (hors provisions courantes) (I + II) | 2,3 | (21,4) | (15,8) | 22,9 | (4,8) |
| Provisions courantes | (407,8) | (433,5) | (397,5) | (7,0) | (3,3) |
| dont part à moins d'un an des provisions non courantes | (0,6) | (1,4) | (0,6) | 0,3 | (0,3) |
| Besoin en fonds de roulement (y compris provisions courantes) | (405,5) | (454,9) | (413,3) | 15,9 | (8,1) |

F.10.2. Analyse des provisions courantes

Au 1^{er} semestre 2017 et en 2016, les provisions courantes figurant au passif du bilan ont évolué comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Ouverture | Dotations | Utilisations | Autres reprises non utilisées | Variation de périmètre et divers | Variation de la part à moins d'un an | Clôture |
|--|--------------|-------------|---------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| 01/01/2016 | 416,2 | 81,4 | (46,5) | (10,5) | (0,8) | 0,2 | 440,0 |
| 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 |
| 31/12/2016 | 440,0 | 94,7 | (74,0) | (17,6) | (45,0) | (0,6) | 397,5 |
| Obligation de maintien en état des ouvrages concédés | 367,6 | 33,9 | (25,9) | | | | 375,6 |
| Autres risques courants | 29,3 | 4,3 | (0,5) | (1,6) | 0,1 | | 31,6 |
| Reclassement part à moins d'un an | 0,6 | | | | | | 0,6 |
| 30/06/2017 | 397,5 | 38,2 | (26,4) | (1,6) | 0,1 | 0,0 | 407,8 |

Les provisions courantes (y compris la part à moins d'un an des provisions non courantes) sont rattachées directement au cycle d'exploitation et concernent majoritairement les provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés. Celles-ci 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 obligation de maintien en état des ouvrages concédés concernent ASF pour 309,2 millions d'euros au 30 juin 2017 (303,4 millions d'euros au 31 décembre 2016) et Escota pour 66,4 millions d'euros au 30 juin 2017 (64,2 millions d'euros au 31 décembre 2016).

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

F.11. Provisions non courantes

Au cours du 1^{er} semestre 2017 et de l'exercice 2016, les provisions non courantes figurant au bilan (hors avantages du personnel) ont évolué comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Ouverture | Dotations | Utilisations | Autres reprises non utilisées | Variation de périmètre et divers | Variation de la part à moins d'un an | Clôture |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------|
| 01/01/2016 | 0,3 | 0,4 | (0,9) | (0,2) | 0,8 | (0,2) | 0,2 |
| 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) |
| 31/12/2016 | 0,2 | 1,2 | (0,9) | (45,7) | 45,0 | 0,6 | 0,4 |
| Autres risques | 1,0 | 0,6 | (0,1) | (0,4) | (0,1) | | 1,0 |
| Reclassement part à moins d'un an | (0,6) | | | | | | (0,6) |
| 30/06/2017 | 0,4 | 0,6 | (0,1) | (0,4) | (0,1) | 0,0 | 0,4 |

Les provisions pour autres risques, non directement liées au cycle d'exploitation, comprennent des provisions au titre des litiges et arbitrages, (décrits en note K.23. "Note sur les litiges").

G. Données relatives aux participations du Groupe

G.12. Participations dans les sociétés mises en équivalence : entreprises associées

G.12.1. Variations de la période

| (en millions d'euros) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------------|------------|
| Valeur des titres en début de période | 0,0 | 5,0 |
| Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence | 10,7 | 3,7 |
| Part du Groupe dans les résultats de la période | 2,8 | (3,7) |
| Variation de périmètre et écarts de conversion | | (5,0) |
| Valeur des titres en fin de période | 13,5 | 0,0 |

G.12.2. Informations financières agrégées

Les participations dans les sociétés mises en équivalence au 30 juin 2017 concernent la société Axxès.

| (en millions d'euros) | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Axxès | Axxès | Axxès |
| % de détention | 42,9 % | 42,9 % | 42,9 % |
| Compte de résultat | | | |
| Chiffre d'affaires | 202,3 | 188,4 | 372,2 |
| Résultat net | 2,8 | (3,7) | (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 30 juin 2017 comme au 31 décembre 2016, aucune perte non reconnue au titre des entreprises associées n'existe.

G.13. Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)

| (en millions d'euros) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------------|-------------|
| Titres de participation cotés | 3,7 | 5,2 |
| Actifs financiers disponibles à la vente bruts | 3,7 | 5,2 |
| Actifs financiers disponibles à la vente nets | 3,7 | 5,2 |
| Prêts et créances | 12,4 | 12,5 |
| Autres actifs financiers non courants | 16,1 | 17,7 |

Actifs financiers disponibles à la vente

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

| (en millions d'euros) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---|------------|------------|
| Début de la période | 5,2 | 5,6 |
| Variations de juste valeur comptabilisées en capitaux propres | (1,5) | (0,4) |
| Fin de la période | 3,7 | 5,2 |

Prêts et créances

Les prêts et créances évalués au coût amorti s'élevaient à 12,4 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 1,4 million d'euros au 30 juin 2017 (1,7 million d'euros au 31 décembre 2016).

Au cours de la période, leur évolution s'analyse comme suit :

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 | Exercice 2016 |
|----------------------------|-------------------------------|---------------|
| Début de la période | 12,5 | 11,6 |
| Acquisitions de la période | | 1,4 |
| Sorties de la période | (0,1) | (0,5) |
| Fin de la période | 12,4 | 12,5 |

H. Capitaux propres

H.14. Informations relatives aux capitaux propres

H.14.1. 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.14.2. Opérations constatées directement en capitaux propres

| (en millions d'euros) | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 | | | |
|---|-----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|
| | Part du Groupe | Minoritaires | Total | Part du Groupe | Minoritaires | Total | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | | | | | | |
| Réserve à l'ouverture | 2,0 | 0,0 | 2,0 | 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 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 1,9 | 0,0 | 1,9 |
| Couverture de flux de trésorerie | | | | | | | |
| Réserve à l'ouverture | (171,1) | 0,0 | (171,1) | (201,0) | 0,0 | (201,0) | |
| Variations de juste valeur de la période | 14,1 | | 14,1 | 3,2 | | 3,2 | |
| Eléments de juste valeur constatés en résultat | 21,6 | | 21,6 | 26,7 | | 26,7 | |
| Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture | II | (135,4) | 0,0 | (135,4) | (171,1) | 0,0 | (171,1) |
| Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture (éléments recyclables en résultat) | I + II | (134,9) | 0,0 | (134,9) | (169,2) | 0,0 | (169,2) |
| Effet impôt associé | | 45,4 | | 45,4 | 57,3 | | 57,3 |
| Réserve nette d'impôt (éléments recyclables en résultat) | III | (89,5) | 0,0 | (89,5) | (111,9) | 0,0 | (111,9) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | | | | | | | |
| Réserve à l'ouverture | (21,8) | 0,0 | (21,8) | (20,1) | 0,0 | (20,1) | |
| Gains et pertes actuariels reconnus sur la période | (2,8) | | (2,8) | (0,2) | | (0,2) | |
| Effet impôt associé | 1,0 | | 1,0 | (1,5) | | (1,5) | |
| Réserve nette d'impôt à la clôture (éléments non recyclables en résultat) | IV | (23,6) | 0,0 | (23,6) | (21,8) | 0,0 | (21,8) |
| Total des opérations enregistrées directement en capitaux propres | III + IV | (113,1) | 0,0 | (113,1) | (133,7) | 0,0 | (133,7) |

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.19.1.2. "Description des opérations de couverture" du rapport financier annuel consolidé 2016.

H.14.3. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires représentent un montant de 2,1 millions d'euros au 30 juin 2017 et concernent exclusivement ceux de la société Escota (tout comme au 30 juin et au 31 décembre 2016).

H.15. Dividendes

Les dividendes versés par ASF SA au titre des exercices 2016 et 2015 s'analysent de la façon suivante :

| | 2016 | 2015 |
|--|---------|---------|
| Acompte sur dividende | | |
| Montant (en millions d'euros) (I) | 977,0 | 1 108,7 |
| Par action (en euros) | 4,23 | 4,80 |
| Solde du dividende distribué | | |
| Montant (en millions d'euros) (II) | 164,0 | |
| Par action (en euros) | 0,71 | |
| Dividende net global attribué à chaque action | | |
| Montant (en millions d'euros) (I) + (II) | 1 141,0 | 1 108,7 |
| Par action (en euros) | 4,94 | 4,80 |

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.

I. Financement et gestion des risques financiers

I.16. Données relatives à l'endettement financier net

Au 30 juin 2017, l'endettement financier net ressort à 10,9 milliards d'euros, en diminution de 323,2 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) | 30/06/2017 | | | | 31/12/2016 | | | | | |
|--|--|-------------------|------|------------------------|------|-------------------|-------------------|------|------------------------|------|-------------------|
| | | Non courant | Réf. | Courant ⁽¹⁾ | Réf. | Total | Non courant | Réf. | Courant ⁽¹⁾ | Réf. | Total |
| Passifs financiers évalués au coût amorti | Emprunts obligataires | (8 696,4) | (1) | (193,4) | (3) | (8 889,8) | (7 330,0) | (1) | (187,3) | (3) | (7 517,3) |
| | Autres emprunts bancaires et autres dettes financières | (1 681,3) | (2) | (815,5) | (3) | (2 496,8) | (3 529,9) | (2) | (756,1) | (3) | (4 286,0) |
| | Dettes financières long terme⁽²⁾ | (10 377,7) | | (1 008,9) | | (11 386,6) | (10 859,9) | | (943,4) | | (11 803,3) |
| | I – Dettes financières brutes | (10 377,7) | | (1 008,9) | | (11 386,6) | (10 859,9) | | (943,4) | | (11 803,3) |
| | dont : Incidence des couvertures de juste valeur | (465,5) | | | | (465,5) | (564,2) | | | | (564,2) |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat | Équivalents de trésorerie | | | 25,2 | (7) | 25,2 | | | 64,3 | (7) | 64,3 |
| | Disponibilités | | | 8,9 | (7) | 8,9 | | | 33,7 | (7) | 33,7 |
| | II – Actifs financiers | 0,0 | | 34,1 | | 34,1 | 0,0 | | 98,0 | | 98,0 |
| Dérivés | Instruments dérivés passifs | (113,1) | (8) | (16,8) | (10) | (129,9) | (166,9) | (8) | (20,1) | (10) | (187,0) |
| | Instruments dérivés actifs | 501,4 | (9) | 109,1 | (11) | 610,5 | 576,1 | (9) | 121,1 | (11) | 697,2 |
| | III – Instruments dérivés | 388,3 | | 92,3 | | 480,6 | 409,2 | | 101,0 | | 510,2 |
| Endettement financier net (I + II + III) | | (9 989,4) | | (882,5) | | (10 871,9) | (10 450,7) | | (744,4) | | (11 195,1) |

⁽¹⁾ Part courante incluant les intérêts courus non échus.

⁽²⁾ Y compris la part à moins d'un an.

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

| (en millions d'euros) | Réf. | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Emprunts obligataires | (1) | (8 696,4) | (7 330,0) |
| Autres emprunts et dettes financières | (2) | (1 681,3) | (3 529,9) |
| Dettes financières courantes | (3) | (1 008,9) | (943,4) |
| Disponibilités et équivalents de trésorerie | (7) | 34,1 | 98,0 |
| Instruments dérivés passifs non courants | (8) | (113,1) | (166,9) |
| Instruments dérivés actifs non courants | (9) | 501,4 | 576,1 |
| Instruments dérivés passifs courants | (10) | (16,8) | (20,1) |
| Instruments dérivés actifs courants | (11) | 109,1 | 121,1 |
| Endettement financier net | | (10 871,9) | (11 195,1) |

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

I.16.1. Détail des dettes financières à long terme

Les dettes financières à long terme s'élèvent à 11,4 milliards d'euros au 30 juin 2017 en baisse de 416,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (11,8 milliards d'euros).

Au cours du 1^{er} semestre 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 du 1^{er} semestre 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 20,8 millions d'euros ;
- la diminution de l'encours sur la ligne de crédit avec VINCI de 1 040,0 millions d'euros.

Échéancier des dettes financières

Au 30 juin 2017, la maturité moyenne de la dette financière à moyen/long terme du Groupe est de 5,4 ans contre 4,8 ans au 31 décembre 2016.

I.16.2. Notations de crédit et covenants financiers**Notations de crédit**

Au 30 juin 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 de ratios financiers. Les caractéristiques des covenants associés aux contrats de financement en cours au 30 juin 2017 demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2016. Celles-ci sont décrites dans le rapport financier annuel consolidé 2016 en note I.17.3. "Notations de crédit et covenants financiers".

Au 30 juin 2017, les ratios afférents sont respectés.

I.17. Informations relatives à la trésorerie nette gérée et aux ressources disponibles

Au 30 juin 2017, le Groupe dispose d'un montant de 3,3 milliards d'euros de ressources disponibles, dont 34,1 millions d'euros de trésorerie nette gérée et 3,3 milliards d'euros constitués de lignes de crédit à moyen terme confirmées disponibles.

I.17.1. 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) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------------|-------------|
| Équivalents de trésorerie | 25,2 | 64,3 |
| Valeurs mobilières de placement (OPCVM) | 25,2 | 64,3 |
| Disponibilités | 8,9 | 33,7 |
| Trésorerie nette | 34,1 | 98,0 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie courante | | |
| Soldes des comptes courants de trésorerie | | |
| Trésorerie nette gérée | 34,1 | 98,0 |

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 faible sur le capital. Les performances et les risques associés aux placements de la trésorerie nette 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.17.2. Lignes de crédit revolver

ASF dispose d'une ligne de crédit revolver de 1,7 milliard d'euros (échéance à mai 2021), assortie de covenants financiers (voir note I.16.2. "Notations de crédit et covenants financiers") et d'une ligne de crédit revolver interne avec VINCI pour un montant de 2,5 milliards d'euros à échéance en 2020.

Les montants autorisés et utilisés et les maturités des lignes de crédit revolver d'ASF au 30 juin 2017 sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

| (en millions d'euros) | Utilisation au 30/06/2017 | Autorisation au 30/06/2017 | 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 | 910,0 | 2 500,0 | | 2 500,0 | |
| Total | 910,0 | 4 170,0 | | 4 170,0 | |

I.18. Informations relatives à la gestion des risques financiers

La politique et les procédures de gestion des risques financiers définies par le Groupe sont identiques à celles décrites en note I.19. "Informations relatives à la gestion des risques financiers" du rapport financier annuel consolidé 2016. Les opérations de mise en place ou de dénouement d'instruments de couverture réalisées au cours du semestre ne modifient pas significativement l'exposition du Groupe aux risques financiers potentiels.

Les principaux risques (risques de taux d'intérêt, risques de change et risques de crédit et de contrepartie) sont décrits respectivement aux paragraphes I.19.1., I.19.2. et I.19.3. du rapport financier annuel consolidé 2016.

I.19. Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers par catégorie comptable

Les modalités d'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs financiers n'ont pas été modifiées au cours du 1^{er} semestre 2017.

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 :

30/06/2017

(en millions d'euros)

| Rubriques au bilan et classes d'instruments | Catégories comptables ⁽¹⁾ | | | | | | | 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 |
| Titres de participation cotés | | | | 3,7 | | | 3,7 | 3,7 | | | 3,7 |
| Prêts et créances financières | | | | 12,4 | | | 12,4 | | 12,4 | | 12,4 |
| I - Actifs financiers non courants⁽²⁾ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 16,1 | 0,0 | 0,0 | 16,1 | 3,7 | 12,4 | 0,0 | 16,1 |
| II - Instruments dérivés actifs | 28,2 | 582,3 | | | | | 610,5 | | 610,5 | | 610,5 |
| Équivalents de trésorerie | | | 25,2 | | | | 25,2 | 25,2 ⁽³⁾ | | | 25,2 |
| Disponibilités | | | 8,9 | | | | 8,9 | 8,9 | | | 8,9 |
| III - Actifs financiers courants | 0,0 | 0,0 | 34,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 34,1 | 34,1 | 0,0 | 0,0 | 34,1 |
| Total actif | 28,2 | 582,3 | 34,1 | 16,1 | 0,0 | 0,0 | 660,7 | 37,8 | 622,9 | 0,0 | 660,7 |
| Emprunts obligataires | | | | | | (8 889,8) | (8 889,8) | (8 819,9) | (574,4) | | (9 394,3) |
| Autres emprunts bancaires et autres dettes financières | | | | | | (2 496,8) | (2 496,8) | (785,9) ⁽⁴⁾ | (1 760,6) | | (2 546,5) |
| IV - Dettes financières à long terme | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (11 386,6) | (11 386,6) | (9 605,8) | (2 335,0) | 0,0 | (11 940,8) |
| V - Instruments dérivés passifs | (12,1) | (117,8) | | | | | (129,9) | | (129,9) | | (129,9) |
| VI - Passifs financiers courants | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total passif | (12,1) | (117,8) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (11 386,6) | (11 516,5) | (9 605,8) | (2 464,9) | 0,0 | (12 070,7) |
| Total | 16,1 | 464,5 | 34,1 | 16,1 | 0,0 | (11 386,6) | (10 855,8) | (9 568,0) | (1 842,0) | 0,0 | (11 410,0) |

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

⁽²⁾ Voir note G.13. "Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)".

⁽³⁾ Principalement composés d'OPCVM.

⁽⁴⁾ 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 au 1^{er} semestre 2017.

31/12/2016

(en millions d'euros)

| Rubriques au bilan et classes d'instruments | Catégories comptables ⁽¹⁾ | | | | | | | 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 |
| Titres de participation cotés | | | | 5,2 | | | 5,2 | 5,2 | | | 5,2 |
| Prêts et créances financières | | | | 12,5 | | | 12,5 | | 12,5 | | 12,5 |
| I - Actifs financiers non courants⁽²⁾ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 17,7 | 0,0 | 0,0 | 17,7 | 5,2 | 12,5 | 0,0 | 17,7 |
| II - Instruments dérivés actifs | 35,8 | 661,4 | | | | | 697,2 | | 697,2 | | 697,2 |
| Équivalents de trésorerie | | | 64,3 | | | | 64,3 | 64,3 ⁽³⁾ | | | 64,3 |
| Disponibilités | | | 33,7 | | | | 33,7 | 33,7 | | | 33,7 |
| III - Actifs financiers courants | 0,0 | 0,0 | 98,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 98,0 | 98,0 | 0,0 | 0,0 | 98,0 |
| Total actif | 35,8 | 661,4 | 98,0 | 17,7 | 0,0 | 0,0 | 812,9 | 103,2 | 709,7 | 0,0 | 812,9 |
| 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) ⁽⁴⁾ | (3 025,1) | | (4 408,6) |
| IV - Dettes financières à long terme | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (11 803,3) | (11 803,3) | (8 876,6) | (3 616,5) | 0,0 | (12 493,1) |
| V - Instruments dérivés passifs | (15,2) | (171,8) | | | | | (187,0) | | (187,0) | | (187,0) |
| VI - Passifs financiers courants | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total passif | (15,2) | (171,8) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (11 803,3) | (11 990,3) | (8 876,6) | (3 803,5) | 0,0 | (12 680,1) |
| Total | 20,6 | 489,6 | 98,0 | 17,7 | 0,0 | (11 803,3) | (11 177,4) | (8 773,4) | (3 093,8) | 0,0 | (11 867,2) |

⁽¹⁾ Le Groupe ne détient pas d'actif détenu jusqu'à l'échéance.⁽²⁾ Voir note G.13. "Autres actifs financiers non courants (dont actifs financiers disponibles à la vente)".⁽³⁾ Principalement composés d'OPCVM.⁽⁴⁾ Cours cotés des emprunts émis par la CNA.

J. Avantages du personnel et paiements en actions

J.20. Provisions pour avantages du personnel

J.20.1. Provisions pour engagements de retraite

Au 30 juin 2017, les provisions pour engagements de retraite s'élevaient à 102,8 millions d'euros, dont 99,0 millions d'euros à plus d'un an (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 des indemnités de départ à la retraite et, d'autre part, les provisions au titre des engagements de retraite complémentaire. La variation constatée au cours de la période s'explique principalement par la comptabilisation des écarts actuariels dus au changement du taux d'actualisation pour 2,8 millions d'euros et des produits (nets de charges comptabilisés) d'un montant de 0,5 million d'euros.

La part à moins d'un an de ces provisions (3,8 millions d'euros au 30 juin 2017 ; 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2016) est présentée au bilan en autres passifs courants hors exploitation. Le détail des avantages dont bénéficient les salariés du Groupe est présenté en note J.21.1. "Provisions pour engagements de retraite" du rapport financier annuel consolidé 2016.

La charge comptabilisée au 1^{er} semestre 2017 au titre des engagements de retraite est égale à 50 % de la charge projetée pour l'exercice 2017 déterminée sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2016 conformément aux dispositions de la norme IAS 19.

J.20.2. 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 (CATS). Au 30 juin 2017, ces provisions s'élevaient à 2,1 millions d'euros (dont 1,6 million d'euros à plus d'un an) à comparer à 2,6 millions d'euros au 31 décembre 2016 (dont 1,8 million d'euros à plus d'un an).

J.21. Paiements en actions

La charge relative aux avantages accordés aux salariés a été évaluée à 1,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2017 (1,0 million d'euros au 1^{er} semestre 2016), dont 1,4 million d'euros au titre des plans d'actions de performance (0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2016) et 0,1 million d'euros au titre des plans d'épargne salariale (0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2016).

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.21.1. Options de souscription d'actions

Aucune charge relative à des options de souscription d'actions n'a été comptabilisée au 1^{er} semestre 2017 comme au 1^{er} semestre 2016.

J.21.2. 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 1,4 million d'euros au 30 juin 2017 (0,9 million d'euros au 30 juin 2016).

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

J.21.3. 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. 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 0,1 million d'euros au 30 juin 2017 comme au 30 juin 2016.

K. Autres notes

K.22. 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.

Il n'y a pas eu, au cours du 1^{er} semestre 2017, de modification significative de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2016. Ces dernières sont mentionnées en note G.13.3. "Transactions des filiales contrôlées avec les entreprises associées" et en note K.23. "Transactions avec les parties liées" du rapport financier annuel consolidé 2016.

K.23. 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.

K.24. Événements postérieurs à la clôture

Entre le 30 juin 2017 et la date d'arrêt des comptes consolidés par le Conseil d'administration le 25 juillet 2017, le Groupe n'a pas connu d'événement justifiant d'être mentionné au titre des "Événements postérieurs à la clôture".

L. 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.

Conversion des états financiers des sociétés et des établissements étrangers

Au sein du groupe ASF, la monnaie fonctionnelle des sociétés correspond à la monnaie du pays concerné.

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

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 "effets de périmètre et résultat de cession sur titres" 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.

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

Capital social : 29 343 640,56 euros

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017

Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Autoroutes du sud de la France (ASF), relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques.

Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Les commissaires aux comptes
Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 25 juillet 2017

DELOITTE & ASSOCIÉS

Mansour Belhiba

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Philippe Bourhis

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Responsable du rapport financier semestriel

Patrick Priam, Directeur Financier d'ASF SA

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés semestriels résumés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité du premier semestre (figurant en pages 3 à 10) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Rueil-Malmaison, le 25 juillet 2017

Patrick Priam

Directeur Financier



Ce document a été imprimé en France par un imprimeur certifié Imprim'Vert sur un papier recyclable, exempt de chlore élémentaire, certifié PEFC, à base de pâtes provenant de forêts gérées durablement sur un plan environnemental, économique et social.

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

Crédit photo: Photothèque VINCI Autoroutes / Balloide photo - A63 Bayonne.
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