



COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2016

Conseil d'Administration du 29 août 2016

1. Compte de résultat

Activité de construction :

(millions d'€uros)	1er semestre 2015	1er semestre 2016	Ecart	
			en €	en %
Produits	55,4	112,1	56,7	102,3%
Charges d'exploitation courantes	(55,4)	(112,1)	-56,7	102,3%
Résultat	0,0	0,0	0,0	

Hors activité de construction :

(millions d'€uros)	1er semestre 2015	1er semestre 2016	Ecart	
			en €	en %
Produits	1 056,8	1 116,4	59,7	5,6%
<i>Péage</i>	1 024,8	1 084,3	59,5	5,8%
<i>Autres</i>	32,0	32,1	0,1	0,4%
Charges d'exploitation courantes	(476,4)	(491,2)	(14,7)	3,1%
<i>Achats et charges externes</i>	(52,6)	(52,1)	0,5	-1,0%
<i>Charges de personnel</i>	(106,7)	(105,8)	0,9	-0,8%
<i>Impôts et taxes</i>	(107,9)	(128,2)	(20,3)	18,9%
<i>Amortissements et provisions</i>	(210,8)	(205,9)	4,9	-2,3%
<i>Autres produits et charges</i>	1,5	0,8	(0,7)	-47,9%
Résultat opérationnel courant	580,3	625,3	44,9	7,7%
Autres postes opérationnels	0,0	0,0	0,0	
Résultat opérationnel	580,3	625,3	44,9	7,7%
Coût de l'endettement financier net	(144,7)	(118,0)	26,7	-18,5%
<i>Produits trésorerie</i>	7,3	4,7	(2,6)	-35,8%
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(152,0)	(122,7)	29,3	-19,3%
Autres postes financiers	0,5	(2,0)	(2,5)	-486,4%
Sociétés mises en équivalence	(0,5)	0,3	0,8	-158,6%
Impôt sur le résultat	(164,8)	(170,4)	(5,6)	3,4%
Résultat net	270,8	335,2	64,4	23,8%
Ebitda	791,1	831,1	40,0	5,1%
Marge d'Ebitda	74,9%	74,4%	- 0,5 %	

Les commentaires ci-après portent sur le compte de résultats hors activité de construction.

Le chiffre d'affaires progresse de 59,7 M€, soit + 5,6 %, l'évolution résultant majoritairement des recettes de péage (+ 59,5 M€).

Les charges d'exploitation augmentent de 14,7 M€, soit + 3,1 %. Hors amortissements et provisions, les dépenses de fonctionnement s'inscrivent en hausse de 19,6 M€, du fait de la hausse des impôts et taxes (+ 20,3 M€) avec notamment la nouvelle contribution à l'AFITF (CVE, 15,8 M€).

Le coût de l'endettement financier net s'améliore de 26,7 M€, et les autres postes financiers se dégradent de 2,5 M€.

Le résultat net augmente de 64,4 M€ et s'établit à 335,2 M€, soit une hausse de 23,8 % par rapport au 1^{er} semestre de l'année 2015.

L'EBITDA est en hausse de 40,0 M€ et représente au 1^{er} semestre 2016 831,1 M€, soit 74,4 % du chiffre d'affaires contre 74,9 % au 1^{er} semestre 2015.

1 les produits (1 116,4 M€, soit + 59,7 M€ et +5,6 %)

Le chiffre d'affaires péage (1 084,3 M€) progresse de 59,5 M€, soit une augmentation de 4,1 % qui résulte d'une hausse du trafic de 3,7 % pour les véhicules légers, de 6,0 % pour les poids lourds (soit + 4,1 % pour le trafic total), et de l'effet des mesures tarifaires.

Les autres composantes du chiffre d'affaires évoluent comme suit :

- + 0,5 M€ (+ 2,5 %) pour les redevances des installations commerciales,
- - 0,5 M€ (- 9,8 %) pour les revenus télécom,
- + 0,1 M€ (+ 1,7 %) pour les autres produits.

2 les charges d'exploitation courantes (491,2 M€, soit + 14,7 M€ et + 3,1 %)

Les charges d'exploitation augmentent de 14,7 M€, soit + 3,1 %. Hors amortissements et provisions, les dépenses de fonctionnement s'inscrivent en hausse de 19,6 M€, du fait de la hausse des impôts et taxes (+ 20,3 M€) avec notamment de la nouvelle contribution à l'AFITF (CVE, 15,8 M€).

2.1 Achats et charges externes (52,1 M€, soit - 0,5 M€ et - 1,0 %)

Les principales évolutions concernent :

- les dépenses directes de viabilité hivernale (sels et fondants, sous-traitance de déneigement, - 2,1 M€),
- la redevance TdF (- 0,6 M€),
- la convention des cadres et la fête de l'autoroute (+ 1,0 M€),
- les commissions partage et ducroire (+ 0,6 M€),
- l'entretien des infrastructures (+ 0,4 M€).

2.2 Charges de personnel (105,8 M€, soit - 0,9 M€ et - 0,8 %)

Les principales évolutions résultent :

- des salaires et charges (- 1,8 M€),
- de la participation (+ 0,9 M€).

Le montant de l'intéressement n'évolue pas.

2.3 Impôts et taxes (128,2 M€ soit + 20,3 M€ et +18,9 %)

L'évolution par rapport au 1er semestre 2015 résulte des éléments suivants :

- de l'introduction de la Contribution Volontaire Exceptionnelle (CVE) à l'AFITF (+ 15,8 M€),
- de la CET (+ 1,7 M€) qui évolue comme le chiffre d'affaires,
- de la TAT (+ 2,9 M€) qui évolue comme le trafic.

Du fait de l'application de l'IFRIC 21, la redevance domaniale est depuis l'exercice 2015 comptabilisée sur le second semestre de l'année.

2.4 Dotations aux amortissements et provisions (205,9 M€, soit – 4,9 M€ et – 2,3 %)

L'évolution par rapport au 1^{er} semestre 2015 résulte :

- d'une baisse de 13,8 M€ de la charge d'amortissement de caducité, induite par l'allongement de la durée des concessions,
- d'une hausse de 2,6 M€ des amortissements techniques,
- d'une hausse des provisions de 6,3 M€, essentiellement imputable à la provision IFRIC 12 (+ 5,9 M€).

2.5 Autres produits et charges d'exploitation (0,8 M€, soit – 0,7 M€)

Le montant du 1^{er} semestre 2016 est un produit net de 0,8 M€, contre un produit net de 1,5 M€ au 1^{er} semestre 2015.

3 le coût de l'endettement financier net (118,0 M€, soit – 26,7 M€ et – 18,5 %)

L'évolution résulte :

- d'une forte baisse du coût de l'endettement financier brut (- 29,3 M€), résultant essentiellement d'une baisse sensible du coût moyen de la dette, après le remboursement d'emprunts anciens contractés à des taux élevés,
- et d'une baisse des produits de trésorerie et d'équivalents trésorerie (2,6 M€), liée à une diminution du niveau moyen de la trésorerie et de son taux de rémunération.

4 les autres postes financiers (- 2,0 M€, soit – 2,5 M€)

La variation résulte en quasi-totalité de la variation de juste valeur des swaps déqualifiés (-2,3 M€).

5 l'impôt sociétés (170,4 M€, soit + 5,6 M€ et + 34 %)

Il évolue avec l'évolution du résultat imposable d'une part, et la baisse de 38,0 % à 34,43 % du taux de l'impôt sur les sociétés d'autre part.

2. BILAN ACTIF

(millions d'€uros)

	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2016
Immobilisations	6 894,6	6 848,6	6 821,4
Actifs financiers	96,6	99,0	100,8
<i>Placements financiers</i>	0,0	0,0	0,0
<i>Autres actifs financiers</i>	96,6	99,0	100,8
Trésorerie et équivalents trésorerie	632,2	1 281,2	1 163,2
Autres actifs	292,2	323,7	334,3
TOTAL ACTIF	7 915,6	8 552,5	8 419,7

Les autres actifs financiers sont essentiellement composés des participations financières et des créances rattachées, ainsi que dans une moindre mesure des instruments financiers dérivés.

La trésorerie disponible du groupe s'élève au 30 juin 2016 à 1 163,2 M€ contre 1 281,2 M€ au 31 décembre 2015.

Les autres actifs se décomposent au 30 juin 2016 en 8,0 M€ de stocks, 150,5 M€ de créances clients et 175,7 M€ pour le solde, essentiellement constitué de créances fiscales et sociales et de créances télépéage.

3. BILAN PASSIF

(millions d'euros)

	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2016
Capitaux propres	(956,4)	(930,9)	(883,9)
<i>Capitaux et réserves</i>	(1 227,3)	(1 469,5)	(1 219,1)
<i>Résultat de l'exercice et minoritaires</i>	270,8	538,5	335,2
Provisions	302,9	296,3	302,5
Impôts différés	43,9	22,2	24,3
Dette financière	8 154,9	8 726,8	8 493,2
<i>Emprunts</i>	7 767,2	8 382,7	8 126,3
<i>Autres dettes</i>	387,7	344,1	366,9
Autres passifs	370,3	438,3	483,6
TOTAL PASSIF	7 915,6	8 552,5	8 419,7

Les provisions au 30 juin 2016 se décomposent en 48,9 M€ de provisions liées aux engagements sociaux différés, 252,3 M€ de provisions pour maintien en bon état des chaussées, et 1,3 M€ d'autres provisions.

Les impôts différés sont essentiellement liés à l'immobilisation des frais financiers intercalaires en période de construction et des transferts de charges à la construction. Ils enregistrent également l'IS résultant de la comptabilisation, dans les comptes sociaux, de la provision pour renouvellement, des amortissements dérogatoires, ainsi que l'IS induit par l'application de l'IFRIC 12 dans les comptes consolidés.

Concernant les emprunts, un emprunt obligataire de 700 M€, à taux fixe et remboursable in fine, a été émis.

Par ailleurs, l'encours de la ligne de crédit syndiqué de 1 800 M€, était nul au 30 juin 2016, tout comme au 31 décembre 2015.

Les remboursements d'emprunts CNA du 1^{er} semestre de l'année 2015 se sont élevés 151 M€, tout comme au 1^{er} semestre de l'année 2015. 800 M€ d'emprunts obligataires, émis dans le cadre du programme EMTN, ont également été remboursés au cours du semestre.

Les autres dettes financières sont constituées des intérêts courus non échus (96,9 M€) et des billets de trésorerie (270,0 M€).

Les autres passifs se décomposent au 30 juin 2016 en 92,9 M€ de dettes fournisseurs, 102,4 M€ de produits constatés d'avance (télécom et sous concessionnaires notamment), et 288,3 M€ pour le solde, essentiellement constitué de dettes fiscales et sociales, et de dettes liées au télépéage intersociétés.