



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2021

Rapport financier semestriel au 30 juin 2021

Sommaire

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2021	3
Rapport financier semestriel au 30 juin 2021	9
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021	29
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	30

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2021

1	Situation de la société et faits marquants au cours du 1^{er} semestre 2021	4
2	Trafic	4
3	Tarif	4
4	Travaux et amélioration du réseau en service	5
4.1	Duplex A86	5
4.2	Travaux d'amélioration du réseau interurbain	5
5	Exploitation du réseau et sécurité du personnel	5
6	Relation avec l'État concédant	5
7	Comptes semestriels IFRS	6
7.1	Chiffre d'affaires	6
7.2	Résultat opérationnel	6
7.3	Résultat financier	6
7.4	Résultat net	6
7.5	Endettement financier net	6
8	Comptes sociaux	6
9	Principaux risques et principales incertitudes pour le second semestre 2021	7
10	Composition du Conseil d'administration	7
11	Répartition du capital social	7

1 Situation de la société et faits marquants au cours du 1^{er} semestre 2021

L'activité et les résultats de Cofiroute se sont redressés par rapport au 1^{er} semestre 2020. Ils restent affectés par les conséquences de la pandémie de la Covid-19.

Le chiffre d'affaires d'exploitation atteint au total 615,3 millions d'euros, soit une hausse de 25 % sur le semestre. Il se décompose des recettes de péage pour 603,8 millions d'euros, en augmentation de 24,2 % par rapport au 30 juin 2020, et des revenus des activités annexes pour 11,5 millions d'euros.

Le taux d'EBITDA(*) sur chiffre d'affaires passe de 71 % en juin 2020 à 76,6 % en juin 2021.

Cofiroute n'a pas modifié ses indicateurs de performance financière, les effets de la pandémie sont répartis dans l'ensemble du compte de résultat et certains éléments ne peuvent être isolés soit, parce que leurs conséquences se traduisent en une baisse du chiffre d'affaires, ou parce que l'impact de la Covid-19 ne peut être déterminé de manière fiable.

Les investissements s'élèvent au premier semestre à 110,8 millions d'euros et correspondent, pour l'essentiel, aux travaux de mise en œuvre du Plan de relance autoroutier, aux opérations des deuxièmes phases d'aménagement du réseau interurbain et aux améliorations du réseau.

L'endettement financier net s'élève à 3 795,2 millions d'euros au 30 juin 2021.

2 Trafic

La pandémie impacte l'activité de Cofiroute durant le premier semestre 2021. Le trafic autoroutier s'est une nouvelle fois contracté suite à la mise en place du troisième confinement, tout d'abord régionalisé (incluant l'Île-de-France) à partir du 20 mars 2021 puis généralisé à l'ensemble du territoire entre le 3 avril et le 2 mai. La levée des restrictions de déplacement dès le début du mois de mai a permis une reprise des trafics qui s'est poursuivie au mois de juin avec l'assouplissement progressif des mesures sanitaires.

Les poids lourds ont subi une baisse de trafic plus modérée que les véhicules légers.

Par rapport au premier semestre 2020, les trafics du premier semestre 2021 du réseau interurbain de Cofiroute ont progressé de 28,1 % (véhicules légers : + 31,4 % et poids lourds : + 15,9 %), ces variations étant largement impactées par les effets de base engendrés par le début des restrictions pour lutter contre la pandémie de la Covid-19 dès mars 2020.

Par rapport au premier semestre 2020, le trafic du Duplex A86 progresse de 16,2 % mais cette variation est fortement liée à l'effet de base positif engendré par les restrictions de déplacement de 2020 qui étaient plus contraignantes que celles que nous avons vécues durant le premier semestre 2021.

3 Tarif

Les tarifs du Duplex A86 ont été augmentés au 1^{er} janvier 2021 en application de l'arrêté interministériel du 29 décembre 2020.

Les tarifs de péage du réseau interurbain ont été augmentés au 1^{er} février 2021 en application du Contrat de concession et du Contrat de plan. La hausse du tarif kilométrique moyen est de + 0,295 %.

(*) Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts.

4 Travaux et amélioration du réseau en service

4.1 Duplex A86

Les investissements du premier semestre 2021 portent sur la poursuite du plan de renouvellement des équipements (notamment la radiocommunication, le contrôle d'accès des échangeurs et la gestion technique centralisée).

4.2 Travaux d'amélioration du réseau interurbain

Dans le cadre des deuxièmes phases d'aménagement du réseau interurbain (ERI 2), les travaux sont achevés pour le doublement du viaduc de la Roumer sur l'A85 et sont en cours d'achèvement pour la mise au profil en travers définitif de l'A85.

À la demande de l'État, les études et procédures de l'élargissement du contournement nord d'Angers sur l'A11 sont actuellement suspendues.

Dans le cadre du Plan de relance autoroutier (PRA), les travaux de l'élargissement de l'A10 au nord d'Orléans et entre Sainte-Maure-de-Touraine et Veigné se poursuivent.

Plan d'investissement autoroutier

Les travaux de l'échangeur de l'Huisne Sarthoise sont achevés avec une mise en service le 26 avril 2021. Les travaux préparatoires de l'échangeur de la Porte de Gesvres ont débuté au 1^{er} semestre 2021 et les premiers terrassements vont démarrer courant juillet.

Les études et les procédures concernant les échangeurs de Gidy et de Laval ainsi que les trois éco-ponts se poursuivent.

5 Exploitation du réseau et sécurité du personnel

L'organisation mise en place depuis le début de la pandémie a été adaptée au fur et à mesure de l'évolution des consignes gouvernementales liées au contexte sanitaire, en particulier lors du 3^e confinement au printemps 2021.

Cette organisation a permis d'assurer la continuité du service délivré à nos clients dans le respect des restrictions en vigueur, que ce soit en termes de gestion d'événements, d'information trafic, de dépannage, et de services sur les aires.

Par ailleurs, le début d'année 2021 a été marqué par des conditions météorologiques défavorables (épisodes neigeux, pluies verglaçantes et tempêtes) nécessitant une forte mobilisation de l'ensemble des équipes pour garantir aux clients le maintien du niveau de service sur autoroute. La deuxième semaine du mois de février a été particulièrement marquée par des chutes de neige sur la partie nord du réseau et des pluies verglaçantes sur sa partie sud/ouest. Des opérations de stockage de poids lourds ont à cette occasion été effectuées sur les autoroutes A81, A10, A85 et A11 à la demande des préfectures des zones de défense. De nombreux ravitaillements sur ces zones ont été réalisés par nos équipes accompagnées de nos partenaires, la Croix Rouge et la Sécurité Civile.

En ce qui concerne la sécurité du personnel, Cofiroute a poursuivi sa démarche d'amélioration continue avec la mise en œuvre de diverses actions portant en particulier sur la prévention des heurts de fourgon, à travers de la communication adaptée en lien notamment avec la Fondation VINCI Autoroutes pour une conduite responsable. En termes d'organisation interne, la digitalisation de nos processus "prévention" s'est également poursuivie avec en particulier une application interne qui permet la saisie simplifiée des comptes rendus de visites prévention.

6 Relation avec l'État concédant

Les rapports annuels d'exécution au titre de l'année 2020 des concessions du Duplex A86 et du réseau interurbain ont été remis en juin 2021 au concédant, conformément au Contrat de concession.

7 Comptes semestriels IFRS

7.1 Chiffre d'affaires

Cofiroute comptabilise le chiffre d'affaires issu des contrats de concession de service public conformément aux dispositions de la norme IFRS 15. Ce chiffre d'affaires IFRS est constitué par un chiffre d'affaires d'exploitation, fruit de la perception du péage sur le réseau et des activités annexes réalisées par Cofiroute, et par un chiffre d'affaires construction correspondant aux investissements sur les infrastructures réalisées pour le compte de l'État.

Le chiffre d'affaires d'exploitation IFRS s'établit, au 30 juin 2021, à 615,3 millions d'euros, contre 492,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, soit une hausse de 25 %.

Le chiffre d'affaires construction s'élève à 98,7 millions d'euros contre 64,6 millions d'euros au 30 juin 2020, en hausse de 52,8 %.

Il convient de rappeler que Cofiroute n'affecte pas de marge à cette activité qui donne lieu à l'inscription au bilan d'une immobilisation incorporelle du domaine concédé pour un montant correspondant à la charge de construction comptabilisée au compte de résultat.

En cumul, le chiffre d'affaires atteint 714 millions d'euros, à comparer à 556,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

7.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel augmente de 54,7 % à 342,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, contre 221,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

7.3 Résultat financier

Le coût de l'endettement financier net s'établit à 27,9 millions d'euros (contre 31,9 millions d'euros au 30 juin 2020), en baisse de 4 millions d'euros.

L'actualisation de la provision pour maintien en l'état de l'infrastructure et de la provision pour engagements de retraite, appliquée conformément aux normes IFRS, a un impact négatif de 0,6 million d'euros.

En conséquence, le résultat financier ressort à -28,5 millions d'euros (contre -26,9 millions d'euros au 30 juin 2020), en dégradation de 1,6 million d'euros.

7.4 Résultat net

Avec une charge d'impôts de 88,2 millions d'euros, le résultat net s'établit à 225,9 millions d'euros, contre 185,8 millions d'euros au 30 juin 2020.

7.5 Endettement financier net

L'endettement financier net à fin juin 2021 s'élève à 3 795,2 millions d'euros, à comparer à 3 989,3 millions d'euros au 30 juin 2020.

8 Comptes sociaux

Le chiffre d'affaires de Cofiroute (hors chiffre d'affaires construction) s'établit au 1^{er} semestre 2021 à 615,3 millions d'euros, soit une augmentation de 25 % par rapport à la même période de 2020.

La recette de péage s'établit à 603,8 millions d'euros, en hausse de 24,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Le résultat net de Cofiroute du 1^{er} semestre 2021 s'élève à 213,4 millions d'euros, en diminution de 4,6 % par rapport à celui du 1^{er} semestre 2020.

9 Principaux risques et principales incertitudes pour le second semestre 2021

Les principaux risques liés à l'exploitation auxquels Cofiroute pourrait être confronté sur le second semestre 2021 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 être affecté par le contexte économique et le niveau du prix des carburants.

Les principaux risques financiers sont détaillés dans la note 17. "Informations relatives à la gestion des risques financiers" du rapport financier annuel 2020.

10 Composition du Conseil d'administration

Au 30 juin 2021, le Conseil d'administration est composé de :

- Pierre Coppey;
- la société VINCI Autoroutes Projets 10;
- la société VINCI Autoroutes;
- la société VINCI Concessions;
- la société VINCI Autoroutes Services;
- la société VINCI Autoroutes Projets 4;
- la société VINCI Autoroutes Projets 11;
- Patrick Priam;
- Alexandra Serizay;
- Pierre Trotot;
- Natacha Valla;
- Hélène Hoepffner;
- Sylvain Lefol.

Le Conseil d'administration comprend treize administrateurs dont sept femmes et répond ainsi à l'exigence de représentation équilibrée prescrite par l'article L.225-18-1 du Code de commerce (les administrateurs représentant les salariés ne sont pas pris en compte pour apprécier la proportion conformément au Code de commerce).

Dans le cadre de sa politique de diversité, le Conseil d'administration poursuit plusieurs objectifs : la diversité et la complémentarité des compétences techniques et des expériences, la représentation équilibrée des hommes et des femmes et l'indépendance des administrateurs.

Ainsi les dernières nominations d'administrateurs ont permis d'obtenir la composition suivante :

- 58,3 % des administrateurs sont des femmes, dans le respect des dispositions légales;
- 41,7 % des administrateurs ne sont pas salariés d'une entité du Groupe VINCI;
- 66,7 % des administrateurs sont âgés de moins de 60 ans.

11 Répartition du capital social

Le capital social de Cofiroute est réparti comme suit au 30 juin 2021 :

- VINCI Autoroutes 99,9998 %;
- Autres 0,0002 %.

Rapport financier semestriel au 30 juin 2021

Comptes individuels IFRS semestriels résumés au 30 juin 2021	10
Compte de résultat IFRS de la période	10
État du résultat global IFRS de la période	11
Bilan IFRS actif	12
Bilan IFRS passif	12
Tableau des flux de trésorerie IFRS	13
Variation de l'endettement financier net de la période	13
Variation des capitaux propres IFRS	14
Annexe aux comptes individuels IFRS semestriels résumés	15
A. Principes comptables, méthodes d'évaluation et changement de méthodes	16
B. Principales composantes du compte de résultat	18
C. Contrats de concession	19
D. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité	21
E. Capitaux propres	23
F. Financement et gestion des risques financiers	24
G. Avantages du personnel et paiements en actions	27
H. Autres notes	28
I. Événements postérieurs à la clôture	28

Comptes individuels IFRS semestriels résumés au 30 juin 2021

Compte de résultat IFRS de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Chiffre d'affaires^(*)	3.1	615,3	492,3	1 204,7
Chiffre d'affaires - construction de nouvelles infrastructures en concession		98,7	64,6	176,8
Chiffre d'affaires total		714,0	556,9	1 381,4
Produits des activités annexes		0,9	1,3	2,4
Charges opérationnelles	3.2	(371,2)	(335,9)	(771,0)
Résultat opérationnel sur activité		343,7	222,3	612,8
Paievements en actions (IFRS 2)	18	(1,1)	(0,8)	(2,2)
Autres éléments opérationnels courants				
Résultat opérationnel courant		342,6	221,5	610,5
Résultat opérationnel	3.2	342,6	221,5	610,5
Coût de l'endettement financier brut		(27,9)	(31,9)	(66,0)
Coût de l'endettement financier net	4	(27,9)	(31,9)	(66,0)
Autres produits et charges financiers	5	(0,6)	5,0	(1,0)
Impôts sur les bénéfices	6	(88,2)	(8,8)	(111,4)
Résultat net		225,9	185,8	432,2
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	7	55,67	45,79	106,49

^(*) Hors chiffre d'affaires - construction de nouvelles infrastructures en concession.

État du résultat global IFRS de la période

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Résultat net	225,9	185,8	432,2
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie ^(*)	0,8	(1,4)	(2,1)
Impôt ^(**)	(0,2)	0,4	0,6
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net	0,5	(1,0)	(1,5)
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	0,7	2,0	(0,8)
Impôt	(0,2)	(0,6)	0,2
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net	0,5	1,4	(0,6)
Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres	1,0	0,4	(2,1)
Résultat global	227,0	186,3	430,1

^(*) Les variations de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie 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.

^(**) Effets d'impôt liés aux variations de juste valeur des instruments financiers de couverture de flux de trésorerie (part efficace) et des coûts de couverture.

Bilan IFRS actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	8	4 581,2	4 602,8	4 601,6
Autres immobilisations incorporelles		2,3	2,6	2,4
Immobilisations corporelles liées aux Contrat de concession	9	190,4	203,1	196,8
Immobilisations corporelles	9	7,5	7,0	8,5
Instruments financiers dérivés actifs non courants	13	65,5	102,5	106,4
Total actifs non courants		4 847,0	4 917,8	4 915,7
Actifs courants				
Stocks et travaux en cours	10	0,9	1,3	1,2
Clients et autres débiteurs	10	105,6	94,3	99,0
Autres actifs courants	10	60,9	62,3	63,4
Actifs d'impôt exigible			196,6	12,9
Instruments dérivés actifs courants	13	8,1	24,7	24,6
Disponibilités et équivalents de trésorerie	13	22,1	553,3	967,0
Total actifs courants		197,6	932,4	1 168,1
Total actifs		5 044,6	5 850,3	6 083,8

Bilan IFRS passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Capitaux propres				
Capital social		158,3	158,3	158,3
Autres instruments de capitaux propres		7,0	7,0	7,0
Réserves consolidées		56,3	119,9	118,3
Résultat net - part du Groupe		225,9	185,8	432,2
Opérations reconnues directement en capitaux propres	12	4,9	6,4	3,9
Total capitaux propres		452,4	477,4	719,6
Passifs non courants				
Provisions pour avantages du personnel	17	24,4	21,6	24,4
Emprunts obligataires	13	3 002,3	3 046,6	3 052,3
Autres emprunts et dettes financières	13	328,3	382,2	349,3
Instruments dérivés passifs non courants	13	51,2	43,1	42,9
Dettes de location non courantes	11	0,7	1,6	0,7
Autres passifs non courants		7,5	16,3	8,0
Impôts différés nets passifs		182,5	190,1	176,8
Total passifs non courants		3 596,9	3 701,5	3 654,5
Passifs courants				
Provisions courantes	10	281,5	276,5	275,6
Fournisseurs	10	58,6	33,2	63,9
Dettes sur immobilisations du domaine concédé		40,0	49,9	48,7
Autres passifs courants	10	101,9	106,0	102,1
Passifs d'impôt exigible		2,3	5,1	
Dettes de location courantes	11	1,8	2,9	3,0
Instruments dérivés passifs courants	13	4,6	3,5	1,6
Dettes financières courantes	13	504,5	1 194,3	1 214,7
Total passifs courants		995,3	1 671,3	1 709,7
Total passifs et capitaux propres		5 044,6	5 850,3	6 083,8

Tableau des flux de trésorerie IFRS

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Résultat net consolidé de la période (y compris intérêts minoritaires)		225,9	185,8	432,2
Dotations aux amortissements		131,8	128,9	264,1
Dotations (reprises) aux provisions et dépréciations (nettes)		1,0	(4,2)	1,3
Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	18	(3,8)	(1,4)	(3,0)
Résultat sur cessions		0,3	0,0	0,2
Impact d'actualisation des créances et dettes non courantes		0,1	(0,3)	0,1
Coût de l'endettement financier net comptabilisé	4	27,9	31,9	66,0
Charges financières associées aux contrats de location	5	0,0	0,0	0,0
Charges d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisées	6	88,2	8,8	111,4
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts		471,4	349,4	872,2
Variations du BFR liées à l'activité et des provisions courantes	10	(2,8)	5,7	20,3
Impôts payés		(66,7)	(138,5)	(83,5)
Intérêts financiers nets payés		(47,5)	(40,3)	(55,0)
Flux de trésorerie liés à l'activité I		354,4	176,3	754,0
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles			(2,1)	(4,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,0	0,0	0,0
Investissements en immobilisations du domaine concédé (net de subventions reçues)	8 - 9	(113,4)	(88,4)	(215,8)
Autres		(0,1)	(0,1)	(0,2)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements II		(113,5)	(90,6)	(220,1)
Dividendes payés aux actionnaires de Cofiroute	12.2	(491,8)	(452,2)	(452,2)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts long terme	13		952,0	952,0
Remboursements d'emprunts long terme	13	(1 127,3)	(48,3)	(81,0)
Remboursement des dettes de location & charges financières associées		(1,7)	(1,6)	(3,3)
Variation des actifs de gestion de trésorerie & autres dettes financières courantes	13	435,0		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement III		(1 185,7)	449,9	415,4
Variation de la trésorerie nette I+II+III		(944,9)	535,6	949,3
Trésorerie nette à l'ouverture		967,0	17,7	17,7
Trésorerie nette à la clôture		22,1	553,3	967,0

Variation de l'endettement financier net de la période

	Notes	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Endettement financier net en début de période		(3 562,9)	(3 628,3)	(3 628,3)
Variation de la trésorerie nette		(944,9)	535,6	949,3
Variation des actifs de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes		(435,0)		
(Émission) remboursement des emprunts		1 127,3	(903,7)	(870,9)
Autres variations		20,4	7,1	(13,0)
Variation de l'endettement financier net		(232,3)	(361,0)	65,3
Endettement financier net en fin de période	13	(3 795,2)	(3 989,3)	(3 562,9)

Variation des capitaux propres IFRS

<i>(en millions d'euros)</i>	Capitaux Propres				Total
	Capital social	Réserves	Opérations enregistrées directement en capitaux propres	Résultat net	
Capitaux propres au 01/01/2020	158,3	61,2	6,0	518,6	744,1
Résultat net de la période				185,8	185,8
Autres éléments du résultat global			0,4		0,4
Résultat global de la période			0,4	185,8	186,3
Affectation de résultat et dividendes distribués		66,4		(518,6)	(452,2)
Paiements en actions		(0,6)			(0,6)
Capitaux propres au 30/06/2020	158,3	126,9	6,4	185,8	477,4
Résultat net de la période				246,3	246,3
Autres éléments du résultat global			(2,6)		(2,6)
Résultat global de la période			(2,6)	246,3	243,8
Affectation du résultat et dividendes distribués					
Paiements en actions		(1,7)			(1,7)
Capitaux propres au 31/12/2020	158,3	125,3	3,9	432,2	719,6
Résultat net de la période				225,9	225,9
Autres éléments du résultat global			1,0		1,0
Résultat global de la période			1,0	225,9	227,0
Affectation de résultat et dividendes distribués		(59,6)		(432,2)	(491,8)
Paiements en actions		(2,3)			(2,3)
Capitaux propres au 30/06/2021	158,3	63,3	4,9	225,9	452,4

Annexe aux comptes individuels IFRS semestriels résumés

A. Principes comptables, méthodes d'évaluation et changement de méthodes	16
1 Principes comptables	16
2 Règles et méthodes d'évaluation	16
B. Principales composantes du compte de résultat	18
3 Chiffre d'affaires et résultat opérationnel	18
4 Coût de l'endettement financier net	18
5 Autres charges et produits financiers	19
6 Impôts sur les bénéfices	19
7 Résultat par action	19
C. Contrats de concession	19
8 Immobilisations incorporelles du domaine concédé	20
D. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité	21
9 Immobilisations corporelles	21
10 Besoin en fonds de roulement et provisions courantes	22
11 Dettes relatives aux contrats de location	22
E. Capitaux propres	23
12 Informations relatives aux capitaux propres	23
F. Financement et gestion des risques financiers	24
13 Données relatives à l'endettement financier net	24
14 Informations relatives à la trésorerie nette gérée et aux ressources disponibles	25
15 Informations relatives à la gestion des risques financiers	26
16 Valeur comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers par catégorie comptable	26
G. Avantages du personnel et paiements en actions	27
17 Provisions pour avantages du personnel	27
18 Paiements en actions	28
H. Autres notes	28
19 Transactions avec les parties liées	28
I. Événements postérieurs à la clôture	28
20 Acompte sur dividende	28
21 Événements importants survenus depuis le 30 juin 2021	28

A. Principes comptables, méthodes d'évaluation et changement de méthodes

1 Principes comptables

Les principes comptables retenus au 30 juin 2021 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers de Cofiroute au 31 décembre 2020, à l'exception des normes et/ou amendements adoptés par l'Union européenne, applicables de façon obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2021 (voir ci-dessous).

Les comptes individuels IFRS semestriels résumés de Cofiroute au 30 juin 2021 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 23 juillet 2021. S'agissant de comptes individuels IFRS résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour des comptes individuels annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers IFRS de Cofiroute, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ils se réfèrent aux comptes IFRS annuels au 31 décembre 2020 présentés dans le rapport financier 2020.

Les états financiers de Cofiroute sont présentés en millions d'euros, avec une décimale. Les arrondis au million d'euros le 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.

1.1 Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2021

Les normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1^{er} janvier 2021 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés de Cofiroute au 30 juin 2021. Elles concernent principalement :

- amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 "Réforme des taux benchmark" :

Le 27 août 2020, l'IASB a publié des amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 (phase 2) dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence. Le texte, adopté par l'Union européenne le 13 janvier 2021, est applicable au 1^{er} janvier 2021 de manière rétrospective. VINCI a mis en place un groupe de travail dédié à cette réforme, réunissant toutes les parties prenantes concernées (Direction de la Trésorerie et des Financements, Direction des Budgets et de la Consolidation, Direction des Systèmes d'Information) afin d'identifier les impacts et d'anticiper au mieux les conséquences éventuelles.

1.2 Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2021

Cofiroute n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient la concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2021 :

- amendements à IFRS 16 "Contrats de location Covid-19 – Aménagements de loyers" ;
- amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants" ;
- amendements à IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels – Contrats déficitaires, notion de coûts directement liés au contrat" ;
- amendements à IAS 16 "Immobilisations corporelles – Comptabilisation des produits générés avant la mise en service" ;
- amendements à IFRS 3 "Regroupements d'entreprises – Références au cadre conceptuel" ;
- améliorations annuelles des IFRS Cycle 2018-2020.

Une étude des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces amendements de normes est en cours. Cependant, ceux-ci ne présentent pas de dispositions contraires aux pratiques comptables actuelles de Cofiroute.

Cofiroute étudie également les impacts et conséquences pratiques des décisions définitives de l'IFRIC prises sur le premier semestre :

- la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel mis à disposition dans le "cloud" dans le cadre d'un contrat "Software as a service" ;
- la méthodologie de calcul des avantages au personnel et la période d'acquisition des droits. Cette nouvelle interprétation modifie la comptabilisation du rythme d'acquisition des droits acquis par les salariés pour les régimes présentant un plafonnement des droits à partir d'une certaine ancienneté.

2 Règles et méthodes d'évaluation

2.1 Recours à des estimations

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

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 individuels IFRS semestriels de la période ont été établis par référence à l'environnement immédiat, notamment pour les estimations présentées ci-après :

- évaluation du chiffre d'affaires à l'avancement des contrats de construction et de services ;
- évaluation retenue pour les tests de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles ;
- 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) ;
- détermination des taux d'actualisation et des durées de location retenus pour la détermination de la valeur des droits d'utilisation et des dettes liées pour les contrats de location (IFRS 16) ;
- valorisation de certains instruments financiers à la juste valeur.

2.2 Évaluation de la juste valeur

Cofiroute 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 et des actifs financiers de gestion de trésorerie. Les justes valeurs des autres instruments financiers (notamment instruments de dette et actifs évalués au coût amorti, tels que définis en Norme IFRS 9 "instruments financiers") sont communiquées en annexe en note F.16 "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, si 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 l'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, Cofiroute 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 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 internes 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 titres de participation non cotés, lesquels sont valorisés à leur coût d'acquisition majoré des coûts de transaction, en l'absence de marché actif.

2.3 Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par Cofiroute dans le cadre des arrêts intermédiaires

L'activité de Cofiroute est structurellement saisonnière, cependant dans le contexte de la crise de la Covid-19 l'appréciation de la saisonnalité pourrait être fortement impactée.

Saisonnalité de l'activité

Le 1^{er} semestre de l'exercice est marqué par un volume d'activité inférieur à celui de la seconde partie de l'année, en raison du niveau élevé du trafic constaté au cours de la période estivale. De ce fait, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre ne peut être extrapolé sur l'ensemble de l'exercice.

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

Les produits et charges des activités ordinaires que Cofiroute 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'arrêt semestriel.

Les risques nés dans le semestre sont provisionnés au cours de la période.

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 de Cofiroute estimé pour l'exercice 2021 (y compris impôts différés). Ce taux est, le cas échéant, ajusté des incidences fiscales liées aux éléments à caractère inhabituel de la période.

Engagements de retraite

Il n'est pas effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des comptes IFRS semestriels résumés. La charge du semestre au titre des engagements de retraite est égale à la moitié de la charge calculée au titre de 2021 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2020. Les impacts liés aux variations d'hypothèses sur les avantages postérieurs à l'emploi intervenues sur le 1^{er} semestre 2021 (taux d'actualisation) sont comptabilisés en "Autres éléments du résultat global".

B. Principales composantes du compte de résultat

Les effets de la crise sanitaire de la Covid-19 sur les principaux indicateurs opérationnels sont commentés dans le rapport semestriel d'activité.

3 Chiffre d'affaires et résultat opérationnel

3.1 Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Chiffre d'affaires - Recettes de péage	603,8	486,0	1 190,7
Chiffre d'affaires - Autres	11,5	6,3	13,9
Chiffre d'affaires d'exploitation	615,3	492,3	1 204,7
Chiffre d'affaires - construction de nouvelles infrastructures en concession	98,7	64,6	176,8
Chiffre d'affaires total	714,0	556,9	1 381,4

3.2 Résultat opérationnel

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Chiffre d'affaires^(*)	615,3	492,3	1 204,7
Chiffre d'affaires - construction de nouvelles infrastructures en concession	98,7	64,6	176,8
Chiffre d'affaires total	714,0	556,9	1 381,4
Produits des activités annexes	0,9	1,3	2,4
Sous-traitance (y compris charges de construction des sociétés concessionnaires)	(106,7)	(64,6)	(176,8)
Achats consommés	(4,7)	(5,2)	(10,1)
Services extérieurs	(22,4)	(32,9)	(77,0)
Impôt et taxes	(48,7)	(47,5)	(152,2)
Charges de personnel	(51,0)	(44,8)	(85,8)
Autres produits et charges opérationnels	(0,3)	0,0	(0,0)
Dotations aux Amortissements	(131,8)	(128,9)	(264,1)
Dotations nettes aux provisions	(5,7)	(12,0)	(5,0)
Charges opérationnelles	(371,2)	(335,9)	(771,0)
Résultat opérationnel sur activité	343,7	222,3	612,8
Paiements en actions (IFRS 2)	(1,1)	(0,8)	(2,2)
Résultat opérationnel courant	342,6	221,5	610,5
Résultat opérationnel	342,6	221,5	610,5

(*) Hors Chiffres d'affaires - construction de nouvelles infrastructures en concession.

Le **résultat opérationnel sur activité** correspond à la mesure de la performance opérationnelle de Cofiroute avant prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), et des autres éléments opérationnels courants et non courants.

Le **résultat opérationnel courant** est destiné à présenter le niveau de performance opérationnelle récurrent de Cofiroute 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) et les autres produits et charges opérationnels courants.

Le **résultat opérationnel** est obtenu en ajoutant au résultat opérationnel courant les charges et produits considérés comme non courants.

4 Coût de l'endettement financier net

Au 1^{er} semestre 2021, le coût de l'endettement financier net s'élève à 27,9 millions d'euros, en baisse de 4 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2020 (31,9 millions d'euros).

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Passifs financiers évalués au coût amorti	(41,3)	(44,4)	(92,9)
Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	0,0	(0,0)	(0,0)
Dérivés qualifiés de couvertures : actifs et passifs	12,9	12,8	27,1
Dérivés évalués à la juste valeur par résultat : actifs et passifs	0,5	(0,2)	(0,2)
Total coût de l'endettement financier net	(27,9)	(31,9)	(66,0)

5 Autres charges et produits financiers

Principes comptables

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Exercice 2020
Coûts d'actualisation provisions pour obligation de maintien en l'état des ouvrages concédés	(0,4)	4,8	(0,7)
Coûts d'actualisation provisions des créances et dettes non courantes	(0,1)	0,3	(0,1)
Coûts d'actualisation provisions pour engagements de retraite	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Charges financières liées aux locations	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Total autres charges et produits financiers	(0,6)	5,0	(1,0)

6 Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt s'élève à 88,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 (8,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020).

Le taux effectif d'impôt hors éléments exceptionnels ressort à 28,51 %, en baisse par rapport au 31,97 % du 1^{er} semestre 2020.

7 Résultat par action

Le nombre d'actions de la société est de 4 058 516 sans changement au cours des derniers exercices. La société n'a émis aucun instrument susceptible de donner droit à des actions. Il en résulte que le nombre d'actions à prendre en considération pour le calcul du résultat par action, de base et dilué, en 2021 et en 2020, est de 4 058 516. Le résultat par action est présenté au sein du compte de résultat IFRS de la période.

C. Contrats de concession

Cofiroute, selon les dispositions de l'interprétation IFRIC 12 "Accords de concession de services", exerce une double activité :

- une activité de constructeur au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement des nouvelles infrastructures qu'il remet au concédant : le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement conformément à la norme IFRS 15, les obligations de performance étant réalisées de façon continue ;
- une activité d'exploitation et de maintenance des ouvrages concédés : le chiffre d'affaires est reconnu conformément à la norme IFRS 15.

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

Dans ce modèle, le droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) est comptabilisé au bilan de la société concessionnaire en "Immobilisations incorporelles du domaine concédé".

Ce droit correspond à la juste valeur de l'ouvrage concédé à laquelle s'ajoutent les frais financiers intercalaires comptabilisés pendant la période de construction. Il est amorti sur la durée du contrat et selon un mode approprié reflétant le rythme de consommation des avantages économiques procurés par le contrat, à compter de la mise en service de l'ouvrage.

Ce modèle s'applique aux deux contrats de concession de Cofiroute.

Les subventions d'investissement sont présentées au bilan en diminution du montant de l'actif au titre duquel elles ont été reçues.

8 Immobilisations incorporelles du domaine concédé

8.1 Détail des immobilisations incorporelles du domaine concédé

<i>(en millions d'euros)</i>	Coût des infrastructures en service ^(*)	Avances et encours	Total
Valeur brute			
Au 01/01/2020	8 270,1	269,0	8 539,2
Acquisitions de la période	18,9	157,9	176,8
Autres mouvements	113,9	(116,9)	(3,0)
Au 31/12/2020	8 402,9	310,0	8 712,9
Acquisitions de la période	3,2	95,5	98,7
Autres mouvements	39,3	(47,3)	(7,9)
Au 30/06/2021	8 445,4	358,3	8 803,7
Amortissements			
Au 01/01/2020	(3 892,1)		(3 892,1)
Amortissements de la période	(219,2)		(219,2)
Autres mouvements	(0,0)		(0,0)
Au 31/12/2020	(4 111,3)		(4 111,3)
Amortissements de la période	(111,1)		(111,1)
Autres mouvements	(0,0)		(0,0)
Au 30/06/2021	(4 222,4)		(4 222,4)
Valeur nette			
Au 01/01/2020	4 378,0	269,0	4 647,1
Au 31/12/2020	4 291,6	310,0	4 601,6
Au 30/06/2021	4 222,9	358,3	4 581,2

^(*) Subventions d'investissement déduites.

Les acquisitions du 1^{er} semestre 2021 s'élèvent à 98,7 millions d'euros (64,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020). Elles correspondent essentiellement aux investissements réalisés par Cofiroute dans le cadre de ses contrats de concession.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles du domaine concédé comprennent des immobilisations en cours pour un montant de 95,5 millions d'euros au 30 juin 2021 (62,3 millions d'euros au 30 juin 2020).

8.2 Obligations contractuelles d'investissement et de renouvellement

Obligations contractuelles liées aux contrats de concession

Dans le cadre des contrats de concession qu'elle a conclus, Cofiroute s'est engagée à réaliser certains investissements d'infrastructure qu'elle est destinée à exploiter, en tant que société concessionnaire.

Au 30 juin 2021, le montant d'engagements d'investissements prévus, dans le cadre des contrats de concession, est de 519,3 millions d'euros (684,8 millions d'euros au 30 juin 2020).

D. Autres composantes du bilan et engagements liés à l'activité

9 Immobilisations corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Immobilisations d'exploitation du domaine concédé	Terrains	Agencements, matériels, installations techniques et autres	Droits d'utilisation des immobilisations du domaine concédé	Total
Valeur brute					
Au 01/01/2020	931,1	1,4	22,0	8,5	963,0
Acquisitions de la période	27,1		4,1		31,2
Sorties de la période	(0,3)	(0,0)			(0,3)
Autres mouvements	0,7	(0,0)	(1,0)	1,2	1,0
Au 31/12/2020	958,6	1,4	25,2	9,7	994,9
Acquisitions de la période	12,1				12,1
Sorties de la période	(0,8)		(0,0)		(0,9)
Autres mouvements	1,9		(0,8)	0,3	1,4
Au 30/06/2021	971,8	1,4	24,4	10,0	1 007,6
Amortissements et pertes de valeur					
Au 01/01/2020	(725,4)		(17,4)	(2,9)	(745,7)
Amortissements de la période	(40,4)		(0,6)	(3,2)	(44,3)
Sorties de la période	0,3				0,3
Autres mouvements	0,0		0,0	0,1	0,1
Au 31/12/2020	(765,6)		(18,0)	(6,1)	(789,6)
Amortissements de la période	(18,4)		(0,3)	(1,7)	(20,4)
Sorties de la période	0,2		0,0		0,2
Autres mouvements	(0,0)		0,0	0,1	0,1
Au 30/06/2021	(783,8)		(18,3)	(7,6)	(809,7)
Valeur nette					
Au 01/01/2020	205,7	1,4	4,6	5,6	217,4
Au 31/12/2020	193,1	1,4	7,1	3,7	205,3
Au 30/06/2021	188,0	1,4	6,1	2,4	197,9

10 Besoin en fonds de roulement et provisions courantes

10.1 Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)		30/06/2021	31/12/2020	Variation	
				Variation BFR liées à l'activité	Autres variations
Stocks et travaux en cours (en valeur nette)		0,9	1,2	(0,3)	0,0
Clients et autres débiteurs		105,6	99,0	5,7	0,9
Autres actifs courants d'exploitation		60,9	63,4	(2,5)	(0,0)
Stocks et créances d'exploitation	I	167,4	163,7	2,9	0,9
Fournisseurs		(58,6)	(63,9)	5,3	(0,0)
Autres passifs courants d'exploitation		(100,9)	(101,1)	0,2	0,0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	II	(159,5)	(165,0)	5,5	(0,0)
Besoin en fonds de roulement (hors provisions courantes)	I + II	7,9	(1,4)	8,4	0,9
Provisions courantes		(281,5)	(275,6)	(5,6)	(0,4)
<i>dont la part à moins d'un an des provisions non courantes</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Besoin en fonds de roulement (y compris provisions courantes)		(273,7)	(277,0)	2,8	0,5

10.2 Analyse des provisions courantes

Au cours du 1^{er} semestre 2021 et de l'exercice 2020, les provisions courantes figurant au passif du bilan ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	Ouverture	Dotations	Utilisations	Autres reprises non utilisées	Variations de périmètre et divers	Clôture
01/01/2020	258,4	46,2	(26,4)	(8,2)		270,0
Obligation de maintien en état des ouvrages concédés	269,4	41,0	(23,5)	(12,6)		274,3
Autres risques courants	0,6	1,0	(0,4)			1,3
31/12/2020	270,0	42,1	(23,9)	(12,6)		275,6
Obligation de maintien en état des ouvrages concédés	274,3	16,2	(10,3)			280,2
Autres risques courants	1,3	0,0				1,3
30/06/2021	275,6	16,2	(10,3)			281,5

Les provisions courantes sont rattachées directement au cycle d'exploitation. Elles s'élèvent au 30 juin 2021 à 281,5 millions d'euros (275,6 millions d'euros au 31 décembre 2020) et concernent principalement les provisions pour obligation de maintien en l'état des ouvrages concédés.

Les provisions pour obligation de maintien en état des ouvrages concédés couvrent principalement les dépenses à effectuer pour la réparation des chaussées (tapis de surface, restructuration des voies lentes...), des ouvrages d'art, des ouvrages hydrauliques et des équipements spécifiques du Duplex A86. Le montant de ces provisions s'établit à 280,2 millions d'euros au 30 juin 2021 (274,3 millions d'euros au 31 décembre 2020).

11 Dettes relatives aux contrats de location

Au 30 juin 2021, les dettes relatives aux contrats de locations s'élèvent à 2,5 millions d'euros (3,7 millions d'euros au 31 décembre 2020) dont 1 million d'euros sont liés à des contrats de locations de biens immobiliers (2,2 millions d'euros au 31 décembre 2020) et 1,4 million d'euros à des contrats de location de biens mobiliers (1,6 million d'euros au 31 décembre 2020). La part à moins d'un an représente 1,8 million d'euros au 30 juin 2021.

E. Capitaux propres

12 Informations relatives aux capitaux propres

12.1 Opérations constatées directement en capitaux propres

(en millions d'euros)		30/06/2021	31/12/2020
Couvertures de flux de trésorerie et d'investissement net			
Réserve à l'ouverture		(1,9)	0,2
Autres variations de juste valeur de la période		0,9	(1,8)
Éléments constatés en résultat		(0,1)	(0,3)
Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture (éléments recyclables en résultat)		(1,1)	(1,9)
Effet d'impôt associé		0,3	0,5
Réserve nette d'impôt (éléments recyclables en résultat)	I	(0,8)	(1,4)
Instruments de capitaux propres			
Réserve à l'ouverture ^(*)		10,1	10,1
Variations de juste valeur de la période			
Réserve brute avant effet d'impôt à la clôture	II	10,1	10,1
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite			
Réserve à l'ouverture		(4,9)	(4,3)
Gains et pertes actuariels reconnus sur la période		0,7	(0,8)
Effet d'impôt associé		(0,2)	0,2
Réserve nette d'impôt à la clôture	III	(4,4)	(4,9)
Réserve nette d'impôt totale (éléments ne pouvant être reclassés en résultat)	IV = II + III	5,7	5,2
Total opérations reconnues directement en capitaux propres	V = I + IV	4,9	3,9

^(*) Réserve liée à la valeur des titres de participations évalués à la juste valeur par capitaux propres ayant été cédés en 2019.

12.2 Dividendes

Le solde du dividende de l'exercice 2020 a été versé en mars 2021 et s'élève à 491,8 millions d'euros.

F. Financement et gestion des risques financiers

13 Données relatives à l'endettement financier net

13.1 Endettement financier net

Au 30 juin 2021, l'endettement financier net de Cofiroute s'établit à 3 795,2 millions d'euros en hausse de 232,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020.

L'endettement financier net s'analyse comme suit :

Analyse par catégorie comptable <i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2021			31/12/2020		
	Non Courant	Courant ^(*)	Total	Non Courant	Courant ^(*)	Total
Emprunts obligataires	(3 002,3)	(12,1)	(3 014,4)	(3 052,3)	(1 157,0)	(4 209,3)
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières	(328,3)	(57,4)	(385,7)	(349,3)	(57,8)	(407,1)
Passifs financiers évalués au coût amorti	(3 330,6)	(69,5)	(3 400,1)	(3 401,6)	(1 214,7)	(4 616,3)
Autres dettes financières courantes		(435,0)	(435,0)			
Découverts bancaires						
Dettes financières brutes I	(3 330,6)	(504,5)	(3 835,1)	(3 401,6)	(1 214,7)	(4 616,3)
<i>dont incidence des couvertures de juste valeur</i>	<i>(14,3)</i>	<i>0,0</i>	<i>(14,3)</i>	<i>(65,4)</i>	<i>(7,2)</i>	<i>(72,5)</i>
Actifs financiers au coût amorti						
Prêt et créances financières collatéralisés						
Comptes courants financiers actifs						
Actifs financiers de gestion de trésorerie			0,0			0,0
Équivalent de trésorerie		15,7	15,7		957,8	957,8
Disponibilités		6,4	6,4		9,1	9,1
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat II	0,0	22,1	22,1	0,0	967,0	967,0
Instruments dérivés passifs	(51,2)	(4,6)	(55,8)	(42,9)	(1,6)	(44,5)
Instruments dérivés actifs	65,5	8,1	73,6	106,4	24,6	131,0
Instruments dérivés III	14,3	3,5	17,8	63,5	22,9	86,5
Endettement financier net I + II + III	(3 316,3)	(478,9)	(3 795,2)	(3 338,1)	(224,8)	(3 562,9)

^(*) Part courante incluant les intérêts courus non échus.

^(**) Y compris part à moins d'un an.

Les instruments dérivés actifs/passifs qualifiés de couverture sont présentés au bilan, selon leur maturité, en instruments dérivés actifs/passifs non courants pour la part à plus d'un an, et instruments dérivés actifs/passifs courants pour la part à moins d'un an. Les instruments dérivés non qualifiés comptablement de couverture sont présentés en instruments dérivés actifs courants ou instruments dérivés passifs courants quelle que soit leur maturité.

La variation de l'endettement financier net se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ouverture	Flux de trésorerie	Variations " non cash "			Réf.	Clôture	
			Variations de Justes Valeurs	Autres Variations	Total " non cash "			
Emprunts obligataires non courants	(3 052,3)		(3)	51,1	(1,1)	50,0	(4)	(3 002,3)
Autres emprunts et dettes financières non courants	(349,3)		(3)		21,1	21,1	(4)	(328,3)
Dettes financières courantes	(1 214,7)	692,3		7,2	10,8	18,0		(504,5)
<i>dont part à moins d'un an des dettes long terme</i>	<i>(1 161,0)</i>	<i>1 121,5</i>	<i>(3)</i>	<i>7,2</i>	<i>(22,4)</i>	<i>(15,2)</i>	<i>(4)</i>	<i>(54,8)</i>
<i>dont dettes financières courantes à l'origine</i>	<i>(5,8)</i>	<i>5,8</i>	<i>(3)</i>			<i>0,0</i>	<i>(4)</i>	<i>(0,0)</i>
<i>dont autres dettes financières courantes</i>	<i>0,0</i>	<i>(435,0)</i>	<i>(2)</i>			<i>0,0</i>	<i>(4)</i>	<i>(435,0)</i>
<i>dont ICNE</i>	<i>(47,9)</i>		<i>(4)</i>		33,2	33,2	<i>(4)</i>	<i>(14,7)</i>
<i>dont découvert bancaire</i>	<i>0,0</i>		<i>(4)</i>			<i>0,0</i>	<i>(4)</i>	<i>0,0</i>
Actifs de gestion de trésorerie	0,0		(2)			0,0	(4)	0,0
Disponibilités et équivalents de trésorerie	967,0	(944,9)	(1)			0,0	(1)	22,1
Instruments dérivés nets	86,5			(56,9)	(11,8)	(68,7)		17,8
<i>dont JV des instruments dérivés</i>	<i>70,1</i>		<i>(2)</i>	<i>(56,9)</i>		<i>(56,9)</i>	<i>(4)</i>	<i>13,3</i>
<i>dont ICNE sur instruments dérivés</i>	<i>16,4</i>		<i>(4)</i>		<i>(11,8)</i>	<i>(11,8)</i>	<i>(4)</i>	<i>4,5</i>
Endettement financier net	(3 562,9)	(252,6)	(5)	1,4	19,0	20,4	(5)	(3 795,2)

Le tableau ci-dessous permet de réconcilier les variations de l'endettement financier net avec le tableau des flux de trésorerie :

(en millions d'euros)	Réf.	30/06/2021
Variation de la trésorerie nette	(1)	(944,9)
Variations des actifs de gestion de trésorerie et autres dettes financières courantes	(2)	(435,0)
(Émission) remboursement d'emprunts	(3)	1 127,3
Autres variations	(4)	20,4
Variation de l'endettement financier net	(5)	(232,3)

Échéancier des dettes financières

Au 30 juin 2021, la maturité moyenne de la dette financière long terme de Cofiroute est de 6,7 ans (5,5 ans au 31 décembre 2020).

13.2 Notations de crédit et covenant financiers

Notation de crédit

Au 30 juin 2021, Cofiroute dispose de la notation de crédit de Standard & Poor's suivante :

- long terme : A- ;
- perspective : Stable ;
- court terme : A-2.

Covenants financiers

La documentation des financements de Cofiroute (emprunts obligataires, bancaires et ligne de crédit) ne comporte pas de cas de défaut définis par référence à des covenants financiers.

Par ailleurs, certains contrats de financement prévoient qu'un changement de contrôle de l'emprunteur peut constituer un cas de remboursement anticipé obligatoire ou d'exigibilité anticipée.

14 Informations relatives à la trésorerie nette gérée et aux ressources disponibles

Au 30 juin 2021, les ressources disponibles de Cofiroute s'élèvent à 687,1 millions d'euros dont 22,1 millions d'euros de trésorerie nette et 665 millions d'euros de ligne de crédit interne VINCI disponible (cf. note 14.2).

14.1 Trésorerie nette gérée

La trésorerie nette gérée incluant les actifs financiers de gestion de trésorerie s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Équivalents de trésorerie	15,7	957,8
Disponibilités	6,4	9,1
Trésorerie nette	22,1	967,0
Autres dettes financières courantes	(435,0)	
Trésorerie nette gérée	(412,9)	967,0

Les supports d'investissements utilisables par Cofiroute sont des OPCVM monétaires, des titres de créances négociables (certificats de dépôts bancaires) et des comptes à terme. Ils sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur.

Les placements ("actifs financiers de gestion de trésorerie" et "équivalents de trésorerie") sont effectués avec une prise de risque limitée sur le capital et font l'objet d'un contrôle de la performance et des risques associés.

L'essentiel de la trésorerie est placé auprès de VINCI Autoroutes en compte courant. La trésorerie empruntée auprès de VINCI Autoroutes en compte courant et auprès de VINCI par tirage sur la ligne de crédit revolver est présentée en autres dettes financières courantes. Au 30 juin 2021, l'encours de 435 millions d'euros concerne exclusivement la ligne de crédit avec VINCI.

Au 30 juin 2021, l'encours global géré est de - 412,9 millions d'euros.

14.2 Autres ressources disponibles

Ligne de crédit revolver

Cofiroute dispose d'une ligne de crédit revolver interne avec VINCI de 1 100 millions d'euros à échéance 2023.

Au 30 juin 2021, cette ligne de crédit est utilisée pour un montant de 435 millions d'euros.

15 Informations relatives à la gestion des risques financiers

L'exposition aux risques financiers au 30 juin 2021 est restée inchangée par rapport à celle du 31 décembre 2020 décrite en note F.17. du rapport financier 2020.

Dans le contexte de la crise de la Covid-19, Cofiroute a procédé à une analyse attentive de ses relations couvertures afin de s'assurer que les flux couverts restaient hautement probables. Cofiroute n'anticipe pas de décalage ou de modification des flux couverts relatifs à ses financements.

Enfin, Cofiroute a renforcé l'analyse de son profil de trésorerie.

Les principes de valorisation des instruments financiers prennent en compte l'évolution du risque de crédit des contreparties, ainsi que le risque de crédit propre à Cofiroute.

Dans le cadre de sa gestion du risque de crédit, des limites d'exposition par contrepartie basées sur leur rating sont définies et permettent à Cofiroute de limiter son risque.

16 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 2021.

Le tableau suivant indique la valeur comptable au bilan des actifs et passifs financiers par catégorie comptable définie selon la norme IFRS 9, ainsi que leur juste valeur :

30/06/2021 (en millions d'euros)											
Rubriques au bilan et classes d'instruments	Catégories comptables							Juste valeur			
	Dérivés à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Total de la valeur nette comptable au bilan	Niveau 1 Cours cotés et disponibilités	Niveau 2 Modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 Modèle interne avec paramètres non observables	Juste valeur
I - Actifs financiers non courants							0,0				0,0
II - Instruments dérivés actifs	(0,2)	73,9					73,6		73,6		73,6
Équivalent de trésorerie			15,7				15,7	15,7			15,7
Disponibilités			6,4				6,4	6,4			6,4
III - Actifs financiers courants			22,1				22,1	22,1			22,1
Total actif	(0,2)	73,9	22,1	0,0	0,0	0,0	95,7	22,1	73,6	0,0	95,7
Emprunts obligataires						(3 014,4)	(3 014,4)	(3 160,0)			(3 160,0)
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières						(385,7)	(385,7)	(389,0)			(389,0)
IV - Dettes financières à long terme						(3 400,1)	(3 400,1)	(3 160,0)	(389,0)	0,0	(3 549,0)
V - Instruments dérivés passifs	0,3	(56,2)					(55,8)		(55,8)		(55,8)
Autres dettes financières courantes						(435,0)	(435,0)	(435,0)			(435,0)
VI - Passifs financiers courants						(435,0)	(435,0)	0,0	(435,0)	0,0	(435,0)
Total passif	0,3	(56,2)	0,0	0,0	0,0	(3 835,1)	(3 890,9)	(3 160,0)	(879,9)	0,0	(4 039,8)
Total	0,1	17,7	22,1	0,0	0,0	(3 835,1)	(3 795,2)	(3 137,9)	(806,2)	0,0	(3 944,1)

Le tableau ci-dessous présente la valeur comptable ainsi que la juste valeur des actifs et passifs financiers telles que publiées au 31 décembre 2020 selon les catégories définies par IFRS 9 :

31/12/2020 (en millions d'euros)		Catégories comptables						Juste valeur			
Rubriques au bilan et classes d'instruments	Dérivés à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	Actifs financiers au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Total de la valeur nette comptable au bilan	Niveau 1 Cours cotés et disponibilités	Niveau 2 Modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 Modèle interne avec paramètres non observables	Juste valeur
I - Actifs financiers non courants							0,0				0,0
II - Instruments dérivés actifs	(0,5)	131,4					131,0		131,0		131,0
Équivalent de trésorerie			957,8				957,8	957,8			957,8
Disponibilités			9,1				9,1	9,1			9,1
III - Actifs financiers courants			967,0				967,0	967,0	0,0	0,0	967,0
Total actif	(0,5)	131,4	967,0	0,0	0,0	0,0	1 097,9	967,0	131,0	0,0	1 097,9
Emprunts obligataires						(4 209,3)	(4 209,3)	(4 370,2)	(5,8)		(4 376,0)
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières						(407,1)	(407,1)		(410,9)		(410,9)
IV - Dettes financières à long terme						(4 616,3)	(4 616,3)	(4 370,2)	(416,7)		(4 786,9)
V - Instruments dérivés passifs	0,0	(44,5)					(44,5)		(44,5)		(44,5)
Autres dettes financières courantes							0,0	0,0			0,0
VI - Passifs financiers courants							0,0	0,0			0,0
Total passif	0,0	(44,5)	0,0	0,0	0,0	(4 616,3)	(4 660,8)	(4 370,2)	(461,2)	0,0	(4 831,4)
Total	(0,4)	86,9	967,0	0,0	0,0	(4 616,3)	(3 562,9)	(3 403,2)	(330,2)	0,0	(3 733,4)

G. Avantages du personnel et paiements en actions

17 Provisions pour avantages du personnel

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020
Provisions pour engagements de retraite	23,9	23,9
Autres provisions non courantes	0,5	0,5
Total des provisions non courantes à plus d'un an	24,4	24,4

Provisions pour engagements de retraite

Les provisions pour engagements de retraite s'élèvent à 23,9 millions d'euros au 30 juin 2021.

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 part à moins d'un an des provisions pour engagements de retraite est présentée en "Autres passifs courants".

La charge comptabilisée au 1^{er} semestre 2021 au titre des engagements de retraite est égale à 50 % de la charge projetée pour l'exercice 2021 déterminée sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2020.

Les impacts liés aux variations d'hypothèses sur les avantages postérieurs à l'emploi (taux d'actualisation) intervenues sur le 1^{er} semestre 2021 sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

18 Paiements en actions

Les salariés Cofiroute bénéficient du plan d'épargne groupe VINCI et, certains, de plans d'actions gratuites octroyés par la société mère VINCI. La charge globale comptabilisée au 30 juin 2021 au titre des paiements en actions s'est élevée à - 1,1 million d'euros.

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

En France en règle générale, VINCI procède trois fois par an à des augmentations de capital réservées aux salariés, avec un prix de souscription comportant une décote de 5 % par rapport à une moyenne sur vingt jours du cours de Bourse précédant le prix de souscription fixé par le Conseil d'administration.

Les souscripteurs bénéficient d'un abondement plafonné à 3 500 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.

En 2020 dans le contexte de la crise de la Covid-19, la période de souscription du plan du 1^{er} trimestre avait été allongée jusqu'à fin août, seulement 2 plans avaient donc été proposés aux salariés.

H. Autres notes

19 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent :

- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de la direction ;
- les opérations avec les entités du Groupe VINCI. Ces transactions s'effectuent sur une base de prix de marché.

Au 1^{er} semestre 2021, il n'y a pas eu de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées du Groupe VINCI par rapport au 31 décembre 2020.

I. Événements postérieurs à la clôture

20 Acompte sur dividende

Le Conseil d'administration de Cofiroute s'est réuni le 23 juillet 2021 pour arrêter les comptes individuels IFRS au 30 juin 2021. Il a également décidé de verser un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2021 en cours de 21,04 euros par action en août 2021.

21 Événements importants survenus depuis le 30 juin 2021

Entre le 30 juin 2021 et la date d'arrêt des comptes individuels IFRS par le Conseil d'administration le 23 juillet 2021, Cofiroute n'a pas connu d'événement justifiant d'être mentionné au titre des " Événements importants survenus depuis le 30 juin 2021 ".

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

COFIROUTE
12-14 rue Louis-Blériot
92506 Rueil Malmaison Cedex

Aux Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes individuels IFRS semestriels résumés de la société Cofiroute, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes individuels IFRS semestriels résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes individuels IFRS semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 23 juillet 2021. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 individuels IFRS semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité, établi le 23 juillet 2021, commentant les comptes individuels IFRS 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 individuels IFRS semestriels résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 23 juillet 2021

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Bertrand Baloche

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Karine Dupré

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

“J’atteste qu’à ma connaissance, les comptes IFRS intermédiaires résumés, présentés dans le rapport financier semestriel, sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu’ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Cofiroute, et que le rapport semestriel d’activité (figurant en pages 3 à 7) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l’exercice”.

Marc BOURON

Directeur général

Ce document est imprimé en France par un imprimeur certifié Imprim'Vert sur un papier certifié PEFC
issu de ressources contrôlées et gérées durablement.

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

Crédit photo : Autoroute A11 - Photothèque VINCI Autoroutes / Rémy Blomme.



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