

الطرق السيارة بالمغرب  
**Autoroutes du Maroc**

COMMUNICATION FINANCIÈRE  
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS

### COMMENTAIRE DU MANAGEMENT

**Sécurité :** Le nombre d'accidents mortels sur le réseau autoroutier a connu un recul à fin décembre 2019, affichant une baisse de 6% en comparaison à ceux de fin décembre 2018. Le nombre de morts a également régressé de 1%. Rappelons que ADM a lancé un Plan ambitieux « AGIR : Action Globale contre l'Insécurité Routière » s'appuyant sur une approche globale touchant à la fois l'investissement en infrastructure, en nouvelles technologies, la formation des Ressources Humaines et la concertation et le renforcement des liens de partenariat avec tous les acteurs intervenants sur le réseau autoroutier.

**Télépéage :** La multiplication des points de vente facilitant l'acquisition du Pass Jawaz et l'offre promotionnelle attractive tout au long de la saison estivale a été couronnée par une augmentation du nombre d'abonnés qui a atteint 808 milles abonnés fin 2019, contre 400 milles abonnés fin 2018, représentant ainsi environ 24 % de la recette globale.

**Développement du Réseau :** L'année 2019 a été marquée par plusieurs projets autoroutiers, notamment pour améliorer la sécurité et le confort de l'utilisateur, avec le lancement des travaux de triplement du contournement de Casablanca, le triplement Casa-Berrchid, la mise en service de l'échangeur Al Massira, l'inauguration de l'aire de repos d'Amskroud baptisée (Abdelmoumen) et MRE2 au niveau de Ksar Sghir, l'élargissement de la BPV de Bouznika ainsi que 9 passerelles pour les piétons. ADM a aussi entretenu en 2019, 141km de son réseau autoroutier, nécessaires pour la maintenance du réseau, la pérennisation de l'infrastructure autoroutière (chaussée et ouvrages d'art) la sécurité et le confort du client usager

#### PERFORMANCE FINANCIERE :

Le chiffre d'affaires consolidé d'ADM a augmenté en 2019 de 8% et s'est affiché à 3 712 millions de dirhams contre 3 449 millions de la même période de l'année précédente. Cette performance a été soutenue d'une part par l'augmentation du chiffre d'affaire d'exploitation de 5.7% en conséquence de l'augmentation du trafic sur le réseau autoroutier et d'autre part par l'amélioration du chiffre d'affaires relatif à la construction des infrastructures en concession.

Un résultat opérationnel positif de 1.97 milliards de dirhams, soit une hausse de 8% par rapport à 2018 en conséquence directe de la hausse du C.A. A noter que les dépenses de grosses réparations, nécessaires pour la maintenance du réseau, la pérennisation de l'infrastructure autoroutière (chaussée et ouvrages d'art) la sécurité et le confort du client usager, ont atteint 523 millions de dirhams à fin 2019, soit une augmentation de 135% par rapport à 2018, avec des réalisations de 172 millions de dirhams lors du quatrième trimestre 2019.

Un coût d'endettement financier net de (1.5) milliards de dirhams en amélioration de 105 millions de dirhams par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement par l'impact positif de l'actualisation.

Un résultat net positif consolidé de 247 millions de dirhams en conséquence des mouvements expliqués ci-dessus.

\*chiffres en IFRS

Le Rapport Annuel Financier est consultable sur le lien suivant :

<https://www.adm.co.ma/ADM/Communication/Pages/Communications-financieres.aspx>

BILAN ACTIF					
	A C T I F	Exercice			Exercice N-1
		Brut	Amort. Prov.	Net	Net
	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 935 533 296,17</b>	<b>1 760 508 815,14</b>	<b>175 024 481,03</b>	<b>137 448 256,67</b>
A01	- Frais préliminaires	129 411 680,23	126 963 863,54	2 447 816,69	9 291 816,69
A02	- Charges à répartir	1 806 121 615,94	1 633 544 951,60	172 576 664,34	128 156 439,98
A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>71 283 835,12</b>	<b>46 313 556,17</b>	<b>24 970 278,95</b>	<b>13 433 551,65</b>
A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05	- Brevets, marques, droits et val.similaires	71 283 835,12	46 313 556,17	24 970 278,95	13 433 551,65
A06	- Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
A07	- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)</b>	<b>98 923 376,49</b>	<b>45 189 119,32</b>	<b>53 734 257,17</b>	<b>51 411 431,42</b>
A08	- Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
A09	- Constructions	43 766 963,81	33 595 541,83	10 171 421,98	10 904 891,74
A10	- Installations techniques, mat. & outill.	1 043 671,12	826 926,72	216 744,40	320 511,51
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	22 503 265,88	10 766 650,77	11 736 615,11	9 336 215,86
A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14	- Immobilisations corporelles en cours	29 033 785,68	0,00	29 033 785,68	28 274 122,31
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)</b>	<b>77 264 108 503,99</b>	<b>9 382 755 314,54</b>	<b>67 881 353 189,45</b>	<b>67 722 983 322,76</b>
	- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	- Constructions	76 511 517 759,03	8 968 352 561,45	67 543 165 197,58	67 382 468 285,73
	- Installations techniques, mat. & outill.	343 059 475,28	229 548 635,29	113 510 839,99	124 454 924,06
	- Matériel de transport	24 665 570,84	24 665 570,84	0,00	0,00
	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	222 905 838,57	160 188 546,96	62 717 291,61	77 178 963,80
	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	- Immobilisations corporelles en cours	161 959 860,27	0,00	161 959 860,27	138 881 149,18
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)</b>	<b>3 177 069,11</b>	<b>0,00</b>	<b>3 177 069,11</b>	<b>3 165 742,69</b>
A15	- Prêts immobilisés	7 894,44	0,00	7 894,44	12 893,74
A16A	- Autres créances financières	2 169 174,67	0,00	2 169 174,67	2 152 848,95
A17	- Titres de participation	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00	1 000 000,00
A18	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>495 041 069,83</b>	<b>0,00</b>	<b>495 041 069,83</b>	<b>493 330 159,78</b>
A19	- Diminution des créances immobilisées	19 237,94	0,00	19 237,94	12 644,08
A20	- Augmentation des dettes de financement	495 021 831,89	0,00	495 021 831,89	493 317 515,70
	<b>TOTAL I (A+B+C1+C2+E)</b>	<b>79 868 067 150,71</b>	<b>11 234 766 805,17</b>	<b>68 633 300 345,54</b>	<b>68 421 772 464,97</b>
	<b>STOCKS</b>	<b>37 768 160,61</b>	<b>2 799 711,17</b>	<b>34 968 449,44</b>	<b>33 351 726,79</b>
A21	- Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
A22	- Matières et fournitures consommables	37 768 160,61	2 799 711,17	34 968 449,44	33 351 726,79
A23A	- Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
A24	- Produits intermédiaires produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
A25	- Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>4 380 391 319,56</b>	<b>228 841 939,02</b>	<b>4 151 549 380,54</b>	<b>4 542 193 656,51</b>
A26	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 334 064,96	0,00	2 334 064,96	1 450 558,93
A27	- Clients et comptes rattachés	411 767 492,98	227 161 766,20	184 605 726,78	199 254 559,31
A28	- Personnel	692 235,83	0,00	692 235,83	680 244,62
A29	- Etat	3 958 200 942,87	0,00	3 958 200 942,87	4 338 518 692,05
A30	- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
A31	- Autres débiteurs	5 033 274,04	1 680 172,82	3 353 101,22	2 289 601,60
A32	- Comptes de régularisation actif	2 363 308,88	0,00	2 363 308,88	0,00
A33	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1 174 153 600,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1 174 153 600,17</b>	<b>453 519 996,88</b>
A34A	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)</b>	<b>446 776,27</b>	<b>0,00</b>	<b>446 776,27</b>	<b>436 023,70</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>5 592 759 856,61</b>	<b>231 641 650,19</b>	<b>5 361 118 206,42</b>	<b>5 029 501 403,88</b>
	<b>TRESORERIE</b>	<b>180 185 138,25</b>	<b>0,00</b>	<b>180 185 138,25</b>	<b>123 017 855,35</b>
A35	- Chèques et valeurs à encaisser	16 129 180,30	0,00	16 129 180,30	17 124 882,80
A36	- Banques, T.G et C.P	98 497 998,28	0,00	98 497 998,28	44 386 891,01
A37	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	65 557 959,67	0,00	65 557 959,67	61 506 081,54
	<b>TOTAL III</b>	<b>180 185 138,25</b>	<b>0,00</b>	<b>180 185 138,25</b>	<b>123 017 855,35</b>
	<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>85 641 012 145,57</b>	<b>11 466 408 455,36</b>	<b>74 174 603 690,21</b>	<b>73 574 291 724,20</b>

BILAN PASSIF					
	P A S S I F	Exercice N			Exercice N-1
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>26 975 950 979,89</b>		<b>26 874 637 324,50</b>	
B01	- Capital social ou personnel (1)	15 715 628 500,00		15 715 628 500,00	
B02	- (-) :actionnaires, CSNA, C.App.dont Versé	0,00		0,00	
B03	- Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00		0,00	
B04	- Ecarts de réévaluation	22 554 900 492,80		22 554 900 492,80	
B05	- Réserve légale	558 341,72		558 341,72	
B06	- Autres réserves	0,00		0,00	
B07	- Report à nouveau (2)	-11 396 450 010,02		-11 500 415 780,19	
B08	- Résultats nets en instance d'affectation	0,00		0,00	
B09	- Résultat net de l'exercice (2)	101 313 655,39		103 965 770,17	
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A) 26 975 950 979,89</b>		<b>26 874 637 324,50</b>	
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>(B) 143 230 946,66</b>	<b>(B)</b>	<b>76 560 133,58</b>	
B10	- Subventions d'investissement	143 230 946,66		76 560 133,58	
B11	- Provisions réglementées	0,00		0,00	
B12	- Compte de liaison	0,00		0,00	
	<b>DETTE DE FINANCEMENT</b>	<b>(C) 39 482 074 910,03</b>	<b>(C)</b>	<b>39 312 260 731,33</b>	
B13	- Emprunts obligataires	17 627 107 965,56		16 040 753 982,78	
B14	- Autres dettes de financement	21 854 966 944,47		23 271 506 748,55	
	<b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>(D) 5 324 228 164,07</b>	<b>(D)</b>	<b>5 327 407 494,04</b>	
B15	- Provisions pour risques	559 211 127,07		900 140 278,01	
	- Provisions pour charges	4 765 017 037,00		4 427 267 216,03	
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E) 341 489 348,98</b>	<b>(E)</b>	<b>190 742 625,38</b>	
B17	- Augmentation des créances immobilisées	0,00		0,00	
B18	- Diminution des dettes de financement	341 489 348,98		190 742 625,38	
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>72 266 974 349,63</b>		<b>71 781 608 308,83</b>	
	<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F) 1 852 628 004,86</b>	<b>(F)</b>	<b>1 778 992 175,90</b>	
B19	- Fournisseurs et compte rattachés	775 028 633,60		731 682 977,77	
B20	- Clients créditeurs, avances et acomptes	639 000,40		459 000,00	
B21	- Personnel	31 583 085,72		34 141 841,01	
B22	- Organismes sociaux	16 163 480,56		14 902 539,94	
B23	- Etat	90 706 274,41		100 104 168,24	
B24	- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42	
B25	- Autres créanciers	41 513 337,17		68 115 881,62	
B26	- Comptes de régularisation passif	896 536 369,58		829 127 943,90	
B27	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>446 776,27</b>	<b>(G)</b>	<b>436 023,70</b>	
B28	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)</b>	<b>714 764,40</b>	<b>(H)</b>	<b>602 031,70</b>	
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 853 789 545,53</b>		<b>1 780 030 231,30</b>	
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>53 839 795,05</b>		<b>12 653 184,07</b>	
B29	- Crédits d'escompte	0,00		0,00	
B30	- Crédits de trésorerie	0,00		0,00	
B31	- Banques (soldes créditeurs)	53 839 795,05		12 653 184,07	
	<b>TOTAL III</b>	<b>53 839 795,05</b>		<b>12 653 184,07</b>	
	<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>74 174 603 690,21</b>		<b>73 574 291 724,20</b>	

(1) Capital personnel débiteur (-)  
(2) Bénéficiaire (+); Déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					
	OPERATIONS Propres à l'exercice	Concernant exerc. preced.	TOTAUX DE	TOTAUX DE	
			L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT	
	1	2	3	4	
	<b>*****EXPLOITATION*****</b>				
I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
D01	* Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00	0,00
D02	* Ventes de biens et services produits	3 275 759 802,87	2 124 981,09	3 297 008 783,96	3 122 507 511,67
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 275 759 802,87</b>	<b>2 124 981,09</b>	<b>3 297 008 783,96</b>	<b>3 122 507 511,67</b>
D03	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	0,00	-	0,00	0,00
D04	* Immobilisations produites par :Ent.pour elle meme	0,00	0,00	0,00	0,00
D05	* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
D06	* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
D07	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	574 155 470,75	0,00	574 155 470,75	299 582 498,49
	<b>TOTAL I</b>	<b>3 849 915 273,62</b>	<b>2 124 981,09</b>	<b>3 871 164 254,71</b>	<b>3 422 090 010,16</b>
II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
C01	* Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
C02	* Achats consommés (2) de matières & fournitures	241 708 166,40	204 699,32	241 912 865,72	231 948 819,19
C03	* Autres charges externes	740 573 652,53	4 551 341,95	745 124 994,48	394 300 882,35
C04	* Impôts et taxes	8 543 288,26	0,00	8 543 288,26	8 903 065,55
C05	* Charges de personnel	213 763 069,24	351 626,37	214 114 695,61	209 941 931,23
C06	* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
C07	* Dotations d'exploitation	956 170 759,86	20 654 685,64	976 825 445,50	913 971 451,15
	<b>TOTAL II</b>	<b>2 160 758 936,29</b>	<b>25 762 353,28</b>	<b>2 186 521 289,57</b>	<b>1 759 066 149,47</b>
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>				
	<b>1 689 156 337,33</b>	<b>1 002 627,81</b>	<b>1 684 642 965,14</b>	<b>1 663 023 860,69</b>	
	<b>*****FINANCIER*****</b>				
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
D08	* Prod. des titres de partic. & autres titres immob.	0,00	0,00	0,00	0,00
D09	* Gains de change	18 389 431,37	0,00	18 389 431,37	10 440 435,35
D10	* Intérêts et autres produits financiers	21 224 826,90	145,95	21 224 972,85	18 259 863,82
D11	* Reprises financières; transferts de charges	515 450 183,48	0,00	515 450 183,48	487 173 807,01
	<b>TOTAL IV</b>	<b>555 064 441,75</b>	<b>145,95</b>	<b>555 064 587,70</b>	<b>515 874 106,18</b>
V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
C08	* Charges d'intérêts	1 580 520 826,10	842 233,43	1 581 363 059,53	1 545 546 014,14
C09	* Pertes de change	53 257 230,52	0,00	53 257 230,52	40 451 409,05
C10	* Autres charges financières	40,11	0,00	40,11	0,00
C11	* Dotations financières	463 998 497,12	0,00	463 998 497,12	493 766 183,48
	<b>TOTAL V&lt;/</b>				



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice A	Exercice précédent B	Variation (A-B)	
			Emplois C	Ressources D
Financement permanent	72 266 974 349,63	71 781 608 308,83	0,00	485 366 040,80
Actif immobilisé	68 633 300 345,54	68 421 772 464,97	211 527 880,57	0,00
Fonds de roulement fonctionnel	3 633 674 004,09	3 359 835 843,86	0,00	273 838 160,23
Actif circulant	5 361 118 206,42	5 029 501 403,88	331 616 802,54	0,00
Passif circulant	1 853 789 545,53	1 780 030 231,30	0,00	73 759 314,23
Besoin de financement global	3 507 328 660,89	3 249 471 172,58	331 616 802,54	0,00
Tresorerie nette (actif - passif)	126 345 343,20	110 364 671,28	15 980 671,92	0,00

II- EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I- Ressources stables de l'exercice</b>				
* Autofinancement (A)	0,00	453 189 454,59	0,00	700 455 294,00
* Capacité d'autofinancement		453 189 454,59		700 455 294,00
* Distribution des bénéfices				
* Cessions et réductions d'immobilisations (B)		3 292 427,00		6 423 677,97
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		3 292 427,00		6 423 677,97
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupération sur créances immobilisées				0,00
* Diminution des immobilisations en cours		0,00		
* Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		70 000 000,00		30 000 000,00
* Augmentation du capital, apports		0,00		0,00
* Subventions d'investissement		70 000 000,00		30 000 000,00
* Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursements)		2 000 000 000,00		257 069 495,48
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>2 526 481 881,59</b>		<b>993 948 467,45</b>
<b>II- Emplois stables de l'exercice</b>				
* Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	457 706 849,68		353 338 576,21	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	17 218 801,74		924 810,26	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	440 476 721,52		351 986 007,14	
* Acquisitions d'immobilisations financières	11 326,42		427 758,81	
* Augmentation des créances immobilisées				
* Remboursement des capitaux propres (F)				
* Remboursement des dettes de financement (G)	1 597 977 454,20		1 483 967 354,91	
* Emplois en non valeurs (H)	123 200 103,26		47 705 669,87	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>2 178 884 407,14</b>	<b>0,00</b>	<b>1 885 011 600,99</b>	<b>0,00</b>
<b>III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.)</b>	<b>331 616 802,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>874 041 667,79</b>
<b>IV- Variation de la trésorerie</b>	<b>15 980 671,92</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17 021 465,75</b>
<b>Total général</b>	<b>2 526 481 881,60</b>	<b>2 526 481 881,59</b>	<b>1 885 011 600,99</b>	<b>1 885 011 600,99</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

		Exercice	Exercice N-1
1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>3 297 008 783,96</b>	<b>3 122 507 511,67</b>
3	* Ventes de biens et services produits	3 297 008 783,96	3 122 507 511,67
4	* variation stocks de produits	0,00	0,00
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>987 037 860,20</b>	<b>626 249 701,54</b>
6	* Achats consommés de matières et fournitures	241 912 865,72	231 948 819,19
7	* Autres charges externes	745 124 994,48	394 300 882,35
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>2 309 970 923,76</b>	<b>2 496 257 810,13</b>
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	8 543 288,26	8 903 065,55
10	- Charges de personnel	214 114 695,61	209 941 931,23
<b>V</b>	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>2 087 312 939,89</b>	<b>2 277 412 813,35</b>
	<b>= ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	574 155 470,75	299 582 498,49
14	- Dotations d'exploitation	976 825 445,50	913 971 451,15
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>1 684 642 965,14</b>	<b>1 663 023 860,69</b>
<b>VII</b>	<b>+/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 543 554 239,58</b>	<b>-1 563 889 500,49</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>141 088 725,56</b>	<b>99 134 360,20</b>
<b>IX</b>	<b>+/- RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-22 951 232,95</b>	<b>20 692 553,53</b>
15	- Impôts sur les résultats	16 823 837,22	15 861 143,56
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>101 313 655,39</b>	<b>103 965 770,17</b>
1	Résultat net de l'exercice	101 313 655,39	103 965 770,17
	* Bénéfice +	101 313 655,39	103 965 770,17
	* Perte -	0,00	
2	+ Dotations d'exploitation (1)	931 236 028,69	890 872 227,95
3	+ Dotations financières (1)	463 551 720,85	493 330 159,78
4	+ Dotations non courantes (1)	50 000 000,00	0,00
5	- Reprises d'exploitation (2)	570 840 152,94	292 614 595,99
6	- Reprises financières (2)	515 450 183,48	487 173 807,01
7	- Reprises non courantes (2) (3)	3 329 186,92	2 053 324,85
8	- Produits des cessions d'immobilisations	3 292 427,00	6 423 677,97
9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	0,00	552 541,92
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>453 189 454,59</b>	<b>700 455 294,00</b>
10	- Distributions de bénéfices		
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>453 189 454,59</b>	<b>700 455 294,00</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	5 327 407 494,04	569 123 261,90	495 041 069,83	0,00	570 834 171,95	493 330 159,78	0,00	5 327 407 494,04
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>5 327 407 494,04</b>	<b>569 123 261,90</b>	<b>495 041 069,83</b>	<b>0,00</b>	<b>570 834 171,95</b>	<b>493 330 159,78</b>	<b>0,00</b>	<b>5 327 407 494,04</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	186 052 233,38	42 789 705,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	228 841 939,02
5. Autres Provisions pour risques et charge			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>186 052 233,38</b>	<b>42 789 705,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>228 841 939,02</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>5 513 459 727,42</b>	<b>611 912 967,54</b>	<b>495 041 069,83</b>	<b>0,00</b>	<b>570 834 171,95</b>	<b>493 330 159,78</b>	<b>0,00</b>	<b>5 556 249 433,06</b>

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<b>I. Changements affectant les méthodes d'évaluation</b>		
- Adoption d'un amortissement progressif en fonction du trafic en 2016 au lieu d'un amortissement de caducité au fur et à mesure de la construction combiné au prolongement de la durée de la concession à 99 ans à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2016. - Pour prendre en considération le planning généralement décennal d'entretien des chaussées, la société constitue à partir de 2015 des provisions pour grosses réparations. En 2016, ADM a passé le rappel de provisions pour grosses réparations sur les années antérieures.	- L'amortissement progressif en fonction du trafic prévisionnel sur la nouvelle durée de la concession (99 ans) est le rythme d'amortissement qui reflète le meilleur rythme d'usure des actifs en concessions. - Etalement du coût d'entretiens des chaussées sur la durée d'utilisation.	- L'application de la durée d'amortissement progressif en fonction du trafic sur une durée de 99 ans a eu pour effet de minorer la charge d'amortissement de l'exercice 2016 vs. 2015 de 773 MMAD (323 MMAD en 2016 vs. 1096 MMAD selon l'ancienne méthode). - Le montant du rattrapage de provision au titre des exercices antérieurs à 2016 s'élève à 2 524 MMAD. Le montant de la provision au titre de l'exercice 2016 s'est élevé à 737 MMAD pour une reprise de provision constatée en 2016 de 251 MMAD.
- Le montant de la dotation aux provisions pour risques de change pour les dettes en devise a été limité à l'excédent des pertes sur les gains de change latents	- LA composition de la dette en devise d'ADM reflète la composition du panier du dirhams 60% Euro, 40% dollars ce qui donne des impacts diversifiés sur la dette d'ADM lors de la fluctuation de ces deux devises, de ce fait la prise en compte des gains latents dans le calcul de la dotation pour provision pour risque de change donne une image fidèle de la situation financière de l'entreprise	- l'impact de cette dérogation sur le résultat de l'exercice est de 341 489 348,98 dhs
<b>II. Changements affectant les règles de présentation</b>		

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 812 333 192,91</b>	<b>123 200 103,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 935 533 296,17</b>
* Frais préliminaires	129 411 680,23		0,00					129 411 680,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 682 921 512,68	123 200 103,26					0,00	1 806 121 615,94
* Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>54 065 033,38</b>	<b>17 218 801,74</b>						<b>71 283 835,12</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	54 065 033,38	17 218 801,74					0,00	71 283 835,12
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPRES</b>	<b>92 751 431,69</b>	<b>6 171 944,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>98 923 376,49</b>
* Terrains	2 575 690,00		0,00					2 575 690,00
* Constructions	42 676 964,88	1 089 998,93						43 766 963,81
* Installat. techniques, matériel et outillage	1 043 671,12	0,00						1 043 671,12
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	18 180 983,38	4 322 282,50					0,00	22 503 265,88
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	28 274 122,31	759 663,37						29 033 785,68
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION</b>	<b>76 848 918 351,63</b>	<b>434 304 776,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 137 408,73</b>	<b>0,00</b>	<b>8 977 215,63</b>	<b>77 264 108 503,99</b>
* Terrains								
* Constructions	76 128 800 093,81	387 043 443,06					4 325 777,84	76 511 517 759,03
* Installat. techniques, matériel et outillage	324 572 021,52	19 179 410,66			0,00		691 956,90	343 059 475,28
* Matériel de transport	34 802 979,57	0,00			10 137 408,73		0,00	24 665 570,84
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	221 862 107,55	4 023 856,02			0,00		2 980 125,00	222 905 838,57
* Autres immobilisations corporelles								0,00
* Immobilisations corporelles en cours	138 881 149,18	24 058 066,98					979 355,89	161 959 860,27

Les acquisitions des constructions intègrent le montant de la réévaluation (cf. changement de méthode)

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montant vis à vis organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>39 482 074 910,03</b>	<b>37 839 143 985,90</b>	<b>1 642 930 924,13</b>	<b>0,00</b>	<b>18 933 998 594,07</b>			
- Emprunts obligataires	17 627 107 965,56	17 517 361 968,26	109 745 997,30					
- Autres dettes de financement	21 854 966 944,47	20 321 782 017,64	1 533 184 926,83		18 933 998 594,07			
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 852 628 004,86</b>	<b>0,00</b>	<b>1 852 628 004,86</b>	<b>0,00</b>	<b>47 548 945,47</b>	<b>116 981 475,85</b>		
- Fournisseurs et comptes rattachés	775 028 633,60		775 028 633,60		26 473 504,84	8 994 974,87		
- Clients créditeurs, avances et acomptes	639 000,40		639 000,40					
- Personnel	31 583 085,72		31 583 085,72					
- Organismes sociaux	16 163 480,56		16 163 480,56			16 163 480,56		
- Etat	90 706 274,41		90 706 274,41			90 706 274,41		
- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42			457 823,42		
- Autres créditeurs	41 513 337,17		41 513 337,17					
- Compte de régularisation du passif	896 536 369,58		896 536 369,58			658 922,59		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Montants en devises	Montants sur les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées				
<b>CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 177 069,11</b>	<b>3 177 069,11</b>	<b>0,00</b>				<b>1 000 000,00</b>	
- Prets immobilisés	7 894,44	7 894,44						
- Autres créances financières	2 169 174,67	2 169 174,67						
- Titres de participation	1 000 000,00	1 000 000,00					1 000 000,00	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>4 380 391 319,56</b>	<b>3 867 865 144,32</b>	<b>282 890 387,09</b>	<b>229 635 788,15</b>	<b>0,00</b>	<b>3 971 853 657,80</b>	<b>11 550 682,48</b>	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 334 064,96		2 334 064,96					
- Clients et comptes rattachés	411 767 492,98		182 131 704,83	227 161 766,20		13 652 714,93	6 646 184,86	
- Personnel	692 235,83		692 235,83					
- Etat	3 958 200 942,87	3 867 865 144,32	90 335 798,55			3 958 200 942,87		
- Comptes d'associés	0,00		0,00			0,00		
- Autres débiteurs	5 033 274,04		5 033 274,04					
- Comptes de régularisation actif	2 363 308,88		2 363 308,88					

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<b>I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux</b>	La société ADM a procédé au 1er janvier 2016 à la réévaluation de l'ensemble de ses actifs en concession sur la base du rapport d'un expert indépendant.	Le montant de la réévaluation s'est élevé à 22 554 900 492,81 MAD. L'incidence sur le résultat de l'amortissement de l'écart de réévaluation en 2018 s'est élevé à 78 MMAD.
<b>II. Dérogations aux méthodes d'évaluation</b>	Au 31 décembre 2019, la Société Nationale des Autoroutes du Maroc, et afin de présenter une image fidèle de la situation financière et des résultats de l'entreprise, a dérogé, tels que préconisés par le CGNC, aux principes et méthodes d'évaluation relatifs à l'évaluation des dettes libellés en monnaies étrangères. En effet, le montant de la dotation aux provisions pour risques de change a été limité à l'excédent des pertes sur les gains de change latents	l'impact de cette dérogation sur le résultat de l'exercice est de 341 489 348,98 dhs
<b>III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse</b>	NEANT	NEANT
Les biens mis en concession sont présentés à l'actif du bilan dans une rubrique intitulée " Immobilisations corporelles en concession"	Situation spécifique d'ADM Amélioration de l'information financière	Aucun incidence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	481 503,27	481 503,27
* Valeurs remises au cédantes		
* Autres engagements donnés	284 457 817,34	254 101 507,29
<b>Total (1)</b>	<b>284 939 320,61</b>	<b>254 583 010,56</b>

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	778 330 496,87	1 299 763 899,44
* Cautions Reçues sur marché en USD	2 002 991,18	90 642 370,65
* Cautions Reçues sur marché en EURO	120 795 777,70	248 888 110,07
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	18 933 998 594,07	20 350 134 998,15
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	17 627 107 965,56	17 627 107 965,56
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	2 900 000 000,00
* Dépôts et cautionnements reçus	20 968 350,40	21 371 750,40
<b>TOTAL</b>	<b>40 383 204 175,78</b>	<b>42 537 909 094,27</b>

SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Sûretés reçues			NEANT		

(1) - Gage: 1 Hypothèque; 2 Nantissement; 3 - Warrant; 4 - Autres: 5 - (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ADM - PARK	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/19			
ADM - PROJET	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/19			
<b>TOTAL</b>		<b>1 000 000</b>		<b>996 000</b>					

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

**Deloitte.**

COOPERS AUDIT MAROC

Aux actionnaires  
**SOCIÉTÉ NATIONALE  
DES AUTOROUTES DU  
MAROC S.A. (SNAM SA)**  
Hay Ryad Rabat

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la **Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A.** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 27 119 182 KMAD dont un bénéfice net de 101 314 KMAD. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 26 Mars 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part de notre incertitude quant au caractère recouvrable du crédit de TVA dont le solde, qui s'élevait à 4 261 millions de dirhams au 31 décembre 2018, a diminué de 393 millions de dirhams au 31 décembre 2019. A ce stade et compte tenu de l'importance du solde restant à récupérer qui s'élève à 3 868 millions de dirhams au 31 décembre 2019, cette situation reste inchangée.

Sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme mentionné dans l'état A2 de l'Etat des Informations Complémentaires, la société a dérogé aux principes et méthodes d'évaluation, tels que préconisés par le Code Général de la Normalisation Comptable, relatifs à l'évaluation en fin d'exercice des dettes de financement libellées en devises. En effet, le montant de la dotation aux provisions pour pertes de change a été limité à l'excédent des pertes sur les gains de changes latents.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, arrêté le 26 Mars 2020, destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêt des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 29 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Sakina BENSOUADA KORACHI  
Associée

COOPERS AUDIT MAROC S.A  
COOPERS AUDIT MAROC  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 - 52, Bd Abdellatif Benkadour  
Abdelaziz ALMECHATT  
Associé 42 11 90 - Fax 0522 27 47 34

BILAN ACTIF

	31-déc.-19	31-déc.-18
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	84 839	70 963
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 881 353	67 722 983
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	2 210	2 199
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	3 867 865	4 260 790
<b>Total actif non courant</b>	<b>72 828 759</b>	<b>73 049 426</b>
<b>Actif courant</b>		
Autres actifs financiers	1 200 209	466 357
Stocks	35 109	33 518
Clients et autres débiteurs	215 596	212 670
Autres actifs courants	99 904	84 567
Trésorerie et équivalents de trésorerie	268 165	197 523
<b>Total actif courant</b>	<b>1 818 983</b>	<b>994 636</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>74 647 742</b>	<b>74 044 062</b>

BILAN PASSIF

	31-déc.-19	31-déc.-18
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 235 135	-8 476 875
Ecart de réévaluation	15 346 028	15 400 245
Résultat de l'exercice	247 341	241 723
Capitaux propres part du Groupe	23 073 862	22 880 722
Intérêts minoritaires		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>23 073 862</b>	<b>22 880 722</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts non courants	37 233 346	36 977 612
Impôts différés	6 894 592	6 918 971
Provisions non courantes	3 167 349	3 195 670
Autres passifs non courants	143 253	76 560
<b>Total passif non courant</b>	<b>47 438 540</b>	<b>47 168 813</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	784 069	734 241
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 642 931	1 719 263
Dettes d'impôt sur le résultat	0	833
Provisions courantes	571 835	473 571
Autres passifs	1 082 665	1 051 826
Découvert	53 840	14 793
<b>Total passif courant</b>	<b>4 135 340</b>	<b>3 994 527</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>74 647 742</b>	<b>74 044 062</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31-déc.-19	31-déc.-18
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	3 297 009	3 070 628
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	415 190	326 762
Achats et charges externes	-1 476 650	-957 738
Charges de personnel	-224 604	-223 277
Impôts et taxes	-8 568	-8 926
Dotations aux amortissements	-558 426	-338 184
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	402 642	-169 489
Autres produits et charges d'exploitation	97 573	113 894
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 944 166</b>	<b>1 813 671</b>
Autres produits et charges opérationnels	27 581	20 603
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 971 747</b>	<b>1 834 274</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-1 500 711	-1 604 606
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 500 711</b>	<b>-1 604 606</b>
Autres produits et charges financiers	-195 732	38 578
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	-27 963	-26 523
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>247 341</b>	<b>241 723</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>247 341</b>	<b>241 723</b>
- dont part du Groupe	247 341	241 723
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	8	8
- résultat dilué par action (part du Groupe)	8	8

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	Dec-19	Dec-18
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>649 088</b>	<b>1 209 951</b>
Résultat net	247 341	241 723
Dotations nettes aux amortissements et provisions	354 233	422 567
Gains et pertes de change latente	-149 042	-69 135
Résultat sur cessions	-3 827	-5 871
Autofinancement	448 704	589 284
Charge nette d'intérêts	1 473 080	1 607 922
Variation des impôts différés	-20	-60
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	457 922	294 875
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)</b>	<b>2 379 685</b>	<b>2 492 021</b>
Acquisition d'immobilisations	-448 718	-332 906
Actifs et passifs financiers non courants	70 011	29 719
<b>Total des acquisitions d'actifs non courant</b>	<b>-378 707</b>	<b>-303 187</b>
Cessions d'immobilisations	3 827	6 424
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)</b>	<b>-374 880</b>	<b>-296 764</b>
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Remboursement d'emprunts	-1 681 141	-1 486 458
Emission d'emprunts	2 000 000	257 069
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital	-	-
Intérêts financiers nets versés	-1 558 216	-1 526 731
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)</b>	<b>-1 239 357</b>	<b>-2 756 120</b>
<b>Variation de trésorerie (I + II + III)</b>	<b>765 449</b>	<b>-560 863</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>1 414 537</b>	<b>649 088</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1/1/2018</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 965 482</b>	<b>199 715</b>	<b>22 880 826</b>	-	<b>22 880 826</b>
Affectation du résultat précédent		199 715	-199 715			
Frais d'augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires						
Ecart de réévaluation net		-54 217		-54 217		-54 217
Résultat net			241 723	241 723		241 723
Impact PGR		-302 742		-302 742		-302 742
Impact TVA		117 678		117 678		117 678
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Divers		-2 546		-2 546		-2 546
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 923 370</b>	<b>241 723</b>	<b>22 880 722</b>	-	<b>22 880 722</b>
<b>Capitaux propres au 1/1/2019</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 923 370</b>	<b>241 723</b>	<b>22 880 722</b>	-	<b>22 880 722</b>
Affectation du résultat précédent		241 723	-241 723			
Frais d'augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires						
Ecart de réévaluation net		-54 217		-54 217		-54 217
Résultat net			247 341	247 341		247 341
Impact PGR						
Impact TVA						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Divers		17		17		17
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>15 715 629</b>	<b>7 110 894</b>	<b>247 341</b>	<b>23 073 863</b>	-	<b>23 073 863</b>



RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2019

REFERENCIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés de groupe ADM sont établis en conformité avec les normes comptables internationales publiées par l'IASB et telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31/12/2019, modalité permise par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et est conforme aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (AMMC) entrée en vigueur le 01/04/2012.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2019 ET 31/12/2018

Société	Forme Juridique	% d'intérêt et de contrôle	Méthode de consolidation
Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM)	SA	100%	Société consolidante
ADM- PARK S.A	SA	99,92%	Intégration globale
ADM- PROJET S.A	SA	99,92%	Intégration globale

NOTE 2. IFRIC12 ET CONTRAT DE CONCESSION

Le contrat de concession est traité par l'interprétation IFRIC 12 publiée par l'IASB et adoptée par l'Union européenne le 25 mars 2009. Cette interprétation prévoit que dans le cas où le concessionnaire reçoit un droit de facturer une rémunération pour l'utilisation d'un actif et pour lequel il supporte, in fine, le risque d'exploitation, cet actif, représentant le droit du concessionnaire à percevoir une rémunération auprès des usagers est inscrit en immobilisation incorporelle. Ce modèle de l'actif incorporel s'applique particulièrement aux infrastructures autoroutières actuellement gérées par ADM car elle dispose d'un droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) auprès des usagers, en contrepartie du financement, de la construction, de l'exploitation et de l'entretien de l'infrastructure.

Les immobilisations inscrites au bilan du Groupe correspondent pour leur quasi-totalité aux immobilisations incorporelles du domaine concédé; pour l'essentiel, elles reviendront gratuitement à l'Etat à l'expiration de la concession.

La concession s'étend aux autoroutes ou sections d'autoroutes exploitées par le Groupe, ainsi qu'à tous les terrains, ouvrages et installations nécessaires à la construction, à l'entretien et à l'exploitation de chaque autoroute ou section d'autoroute susvisée, y compris les raccordements aux voiries existantes, les dépendances et installations annexes directement nécessaires au service des usagers ou réalisées en vue d'améliorer l'exploitation.

NOTE 3. PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

3.1 BASE D'EVALUATION

Les états financiers sont présentés en milliers de dirhams (KMAD) arrondis au millier le plus proche. Les actifs et les passifs sont comptabilisés au bilan à leur coût historique, éventuellement amortis, sous réserve des cas particuliers suivants:

- Les équivalents de trésorerie, les placements financiers et les instruments dérivés figurent au bilan à leur juste valeur;
- Les provisions pour risques et charges reflètent la valeur actualisée des paiements estimés.

1. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Les immobilisations incorporelles du domaine concédé correspondent au droit d'ADM d'exploiter le réseau d'autoroutes que lui concède l'ETAT en contrepartie de la réception des usagers du péage. Ce droit est évalué à la juste valeur des investissements nécessaires à la conception et à la construction des autoroutes ainsi qu'aux travaux complémentaires relatifs aux améliorations ultérieures.

2. Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt directement attribuables à la construction d'un actif sont incorporés dans le coût de cet actif. Dans le cas du Groupe, les actifs éligibles sont les immobilisations incorporelles du domaine concédé dont la construction s'étale sur une période de plus de douze mois.

3. Clients et autres débiteurs

Les créances clients et autres débiteurs ont des échéances à court terme, à l'exception du crédit de TVA. Les créances clients et autres débiteurs sont valorisés à leur valeur nominale. Celles qui présentent des incertitudes quant à leur recouvrement font l'objet d'une dépréciation; les ajustements étant portés au compte de résultat

4. Emprunts et dettes de financement

Les emprunts ordinaires, obligataires et les autres dettes de financement sont évalués au coût amorti au taux d'intérêt effectif, intégrant les primes d'émission et de remboursement, ainsi que les frais d'émission et les commissions de garantie.

5. Provisions pour maintien en état de l'infrastructure

Les obligations contractuelles de maintien en état des ouvrages concédés donnent lieu à la constatation de provisions pour maintien. Elles sont constituées principalement par le montant des dépenses de grosses réparations des chaussées attendues et jugées nécessaires pour éteindre l'obligation dans les 15 prochaines années et calculées sur la base d'un programme pluriannuel révisé chaque année.

La part à plus d'un an des provisions pour maintien en état de l'infrastructure sont comptabilisées en provisions non courantes pour leur montant actualisé. Le cout d'actualisation étant comptabilisé en charges financières.

6. Chiffre d'affaires

Conformément à l'IFRIC 12, le chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession couvre l'activité d'ADM au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement d'un ouvrage qu'il met à disposition du concédant. Ce chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement, conformément à la norme IAS 11. Le chiffre d'affaires lié à l'exploitation est comptabilisé selon la norme IAS 18.

A noter également que l'IFRS 16 et IFRIC 23 sont entrés en vigueur en 2019 mais leurs impacts sur les comptes d'ADM.

3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

1. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

(en millions de dh)	31.12.2018	Augmentation	Diminution	31.12.2019
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 907	425	10	69 312
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	1 184	267	10	1 431
<b>Valeurs nettes</b>	<b>67 723</b>	<b>158</b>	-	<b>67 881</b>

L'augmentation des immobilisations incorporelles en concession s'explique essentiellement par le commencement des travaux relatifs aux tronçons de Casablanca-Berrechid et le contournement de Casablanca ainsi que le renforcement du dispositif de sécurité et fluidité du trafic sur le réseau autoroutier.

2. Autres Actifs non courants

(en millions de dh)	Déc-2019	Déc-2018	%
Impôts différés actifs	992,00	992,00	-
Instruments dérivés (trading)	-	-	-
Autres débiteurs non courants	3 867,87	4 261,00	-9,2%
<b>TOTAL</b>	<b>4 860,4</b>	<b>5 253,0</b>	<b>-8%</b>

a. Les impôts différés actifs au 31.12.2019 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé.

Pour l'année 2019, le montant est resté stable vu la constatation d'un bénéfice fiscal de 128 millions de dhs.

(en milliers de dirhams)	DEC-2019	DEC-2018
Amortissement fiscalement différé	992 491	992 491

b. Crédit de TVA : les créances sur l'Etat dont la part > 1 an de la créance TVA pour 3.868 millions de dhs.

3. Autres actifs courants

(en millions de dh)	Déc-2018	Déc-2019	%
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	466,4	1 200,2	157%
Autres débiteurs courants	84,6	99,9	18%
<b>TOTAL</b>	<b>550,9</b>	<b>1 300,1</b>	<b>136%</b>

Les actifs financiers à la juste valeur par le résultat comprennent les excédents de trésorerie placés et valorisés à leur juste valeur à la date de clôture. Les autres débiteurs courants comprennent essentiellement les créances sur l'Etat dont la part < 1 an de la créance TVA pour 93 millions de dhs.

4. Provisions

(en millions de dh)	Au 31.12.2018	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	Au 31.12.2019
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	3 561,6	217,6	- 94,7	3 684,5
Provisions pour risques et charges	107,6	- 52,9	-	54,7
<b>TOTAL</b>	<b>3 669,2</b>	<b>164,7</b>	<b>- 94,7</b>	<b>3 739,2</b>

(\*) ont part > 1 an KMAD 3 107 693 au 31.12.2019.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 31 décembre 2019 de 4 155 MMAD a été calculée sur la base des prévisions de dépenses de grosses réparations par tronçon mis en service et pendant les 15 prochaines années pour tous les tronçons.

Avant l'année 2018, le calcul se faisait sur 10 ans et 15 ans seulement pour 2 tronçons autoroutiers sur l'axe Casa-Rabat. Le montant actualisé de cette provision au 31 décembre 2019 est de 3 685 millions de dhs avec un impact résultat de -122 millions de dhs.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en millions de dh)	Déc-2018	Déc-2019	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	466	1 200	1 200	-	-
Trésorerie	198	268	268	-	-
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>664</b>	<b>1 468</b>	<b>1 468</b>	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	38 697	38 876	1 643	7 772	29 462
Fournisseurs	734	784	784	-	-
Decouvert	15	54	54	-	-
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>39 446</b>	<b>39 714</b>	<b>2 481</b>	<b>7 772</b>	<b>29 462</b>

6. Passifs éventuels

Conformément à la législation fiscale au Maroc, les déclarations de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de l'impôt sur les revenus (IR) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2016 à 2019 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.



### 7. Chiffre d'affaires

en millions de dh	Déc-2018	Déc-2019	%
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>3 449,3</b>	<b>3 712,2</b>	<b>8%</b>
<i>Dont</i>			
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	3 122,5	3 297,0	6%
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	326,8	415,2	27%
<b>Autres produits</b>	<b>112,3</b>	<b>122,4</b>	<b>9%</b>
Intercos	- 51,9	- 24,9	-52%
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>3 509,7</b>	<b>3 809,8</b>	<b>9%</b>

• Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure.

L'augmentation du C.A péage de 6 % est directement liée à l'évolution du trafic.

• Chiffre d'affaires lié à la construction de l'infrastructure :

Il correspond à l'augmentation des immobilisations incorporelles du domaine concédé. Il s'est amélioré en 2019 de 27%, chose due essentiellement au commencement des travaux relatifs aux tronçons de Casablanca-Berrechid et le contournement de Casablanca ainsi que le renforcement du dispositif de sécurité et fluidité du trafic sur le réseau autoroutier.

### 8. Charges d'exploitation

(en millions de dh)	Déc-2019	Déc-2018	%
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	415,2	326,8	27%
Energies et Fournitures	20,7	21,6	-4%
Achat de travaux, études et prestations de services	191,2	181,5	5%
Entretien routier	602,4	318,5	89%
Entretien et réparation des biens mobiliers	15,7	15,0	5%
Divers	256,2	146,2	75%
Intercos	- 24,9	- 51,9	
<b>TOTAL</b>	<b>1 476,6</b>	<b>957,7</b>	<b>54%</b>

Les achats et charges externes ont connu une augmentation de 54% expliquée essentiellement par la hausse des charges liées à la construction et l'entretien des infrastructures en concession.

### 9. Coût de l'endettement

(en millions de dh)	DEC-2019	DEC-2018	%
Intérêts et charges financières assimilées	1 559	1 527	2%
Variation de juste valeur des instruments financiers	-13	-3	304%
Effet actualisation	-95	13	-855%
Autres retraitements	49	69	-29%
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>1 501</b>	<b>1 605</b>	<b>-6%</b>

Les intérêts et charges financières comprennent les intérêts de l'exercice sur les emprunts en cours et l'amortissement en application des normes IFRS de la commission de garantie relative aux emprunts. Cette commission s'analyse en IFRS comme un coût d'emprunt et rentre dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

Le coût d'endettement affiche une amélioration de 6% par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement par l'effet positif de l'actualisation liés aux différents retraitements.

### 10. Engagements

#### • Engagements donnés :

Le Conseil D'administration d'ADM a approuvé en date du 30 mars 2016 une convention de partenariat conclue par la société avec le Ministère du Transport et de la Logistique, pour l'aménagement de deux pénétrantes entre l'autoroute de contournement de Rabat et la ville de Rabat.

Elle s'inscrit dans le cadre de la convention globale, Rabat ville lumière, signée devant sa Majesté le ROI le 12 mai 2014. Le management d'ADM a accepté d'engager ces dépenses, car ils généreront une augmentation certaine du trafic.

Le montant estimé de cet engagement est de 250 MDHS dont 30 MDHS ont été réalisés jusqu'au 31 déc 2019.

ENGAGEMENTS RECUS (en dhs)	DEC-2019	DEC-2018
<b>* Avals et cautions</b>		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	778 330 496,87	1 299 763 899,44
* Cautions Reçues sur marché en USD	2 002 991,18	90 642 370,65
* Cautions Reçues sur marché en EURO	120 795 777,70	248 888 110,07
<b>* Autres engagements reçus</b>		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	18 933 998 594,07	20 350 134 998,15
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	17 627 107 965,56	17 627 107 965,56
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	2 900 000 000,00
* Dépôts et cautionnements reçus	20 968 350,40	21 371 750,40
<b>TOTAL</b>	<b>40 383 204 175,78</b>	<b>42 537 909 094,27</b>

### 11. Gestion des risques

L'activité gestion des risques permet d'identifier, d'évaluer, de traiter et de suivre les risques du groupe ADM. Les risques pris en charge sont de toutes natures: risques opérationnels, financiers, stratégiques, humains, réglementaires ou de réputation.

La gestion des risques s'appuie sur un processus structuré et documenté, ainsi que sur une « politique de gestion des risques » approuvée par la direction générale.

ADM a souscrit diverses polices d'assurances et estime satisfaisant le niveau de couverture des risques potentiels significatifs.

### 12. Evènement Post Clôture

Entre le 31 décembre 2019, date de clôture de l'exercice, et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 26 Mars 2020, est survenue la crise sanitaire évolutive du Covid-19. Au Maroc et dans de nombreux pays, des mesures de confinement ont été prises par les autorités locales.

La situation dans le contexte actuel est incertaine et évolutive et, à ce stade, il est difficile d'anticiper les impacts sur l'activité.

La société a mis en place un ensemble de mesures lui permettant de faire face à la baisse significative du trafic autoroutier. La société dispose actuellement d'un niveau de trésorerie confortable permettant d'honorer ses engagements.

Sur cette base, la direction estime que l'application du principe comptable de continuité d'exploitation pour l'arrêté de comptes du 31 décembre 2019 reste appropriée et que la continuité d'exploitation n'est pas incertaine.

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

**Deloitte.**

COOPERS AUDIT

Aux Actionnaires  
**La Société Nationale des Autoroutes du Maroc**  
Rue Ma-Al-Ainine (Hay Ryad)  
Rabat

### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la **Société Nationale des Autoroutes du Maroc et de ses filiales « Groupe ADM »**, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 23 073 862 compte tenu d'un bénéfice net consolidé de KMAD 247 341. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 26 Mars 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

#### Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états financiers consolidés

Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part de notre incertitude quant au caractère recouvrable du crédit de TVA dont le solde actualisé s'élevait à 4 261 millions de dirhams contre un solde de 3 868 millions de dirhams au 31 décembre 2019. A ce stade, cette situation reste inchangée.

Sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la **Société Nationale des Autoroutes du Maroc et de ses filiales « Groupe ADM »** arrêtés au 31 décembre 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

#### Autre point

Pour les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des états financiers consolidés relatifs aux effets de la pandémie de Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 29 Avril 2020

#### Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

  
**Sakina BENSOUADA KORACHI**  
Associée

**COOPERS AUDIT MAROC S.A**  
**COOPERS AUDIT MAROC**  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 - 52, Bd Abdellatif Benkadour  
**Abdelaziz ALMECHATI**  
Associé 42 11 90 - Fax 0522 27 47 34