



### BILAN ACTIF

| KMAD   | 31-déc-17         | 31-déc-16         |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Actif non courant</b>                         |                   |                   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles     | 74 206            | 72 386            |
| Immobilisations incorporelles du domaine concédé | 67 642 643        | 67 475 973        |
| Participations dans les entreprises associées    | 0                 | 0                 |
| Autres actifs financiers non courants            | 1 918             | 1 738             |
| Impôts différés actifs                           | 992 491           | 992 491           |
| Instruments dérivés                              | 0                 | 0                 |
| Autres actifs non courants                       | 4 401 496         | 287 388           |
| <b>Total actif non courant</b>                   | <b>73 112 754</b> | <b>68 829 976</b> |
| <b>Actif courant</b>                             |                   |                   |
| Autres actifs financiers                         | 1 053 104         | 1 133 704         |
| Stocks   | 33 295            | 29 851            |
| Clients et autres débiteurs                      | 255 105           | 211 231           |
| Autres actifs courants                           | 213 503           | 5 094 965         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie          | 155 959           | 1 112 990         |
| <b>Total actif courant</b>                       | <b>1 710 967</b>  | <b>7 582 741</b>  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                          | <b>74 823 721</b> | <b>76 412 717</b> |

### BILAN PASSIF

| KMAD   | 31-déc-17         | 31-déc-16         |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                          |                   |                   |
| Capital  | 15 715 629        | 15 715 629        |
| Réserves consolidées                             | -8 543 197        | -7 886 524        |
| Ecart de réévaluation                            | 15 508 679        | 15 508 679        |
| Résultat de l'exercice                           | 199 715           | -602 509          |
| Capitaux propres part du Groupe                  | 22 880 826        | 22 735 275        |
| Intérêts minoritaires                            |                   |                   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                | <b>22 880 826</b> | <b>22 735 275</b> |
| <b>Passif non courant</b>                        |                   |                   |
| Emprunts non courants                            | 38 420 593        | 38 925 901        |
| Impôts différés                                  | 6 943 389         | 6 968 027         |
| Provisions non courantes                         | 2 532 282         | 2 550 976         |
| Autres passifs non courants                      | 48 613            | 49 500            |
| <b>Total passif non courant</b>                  | <b>47 944 877</b> | <b>48 494 404</b> |
| <b>Passif courant</b>                            |                   |                   |
| Fournisseurs et autres créanciers                | 897 301           | 906 029           |
| Emprunts courants et dettes financières diverses | 1 506 161         | 1 288 906         |
| Dettes d'impôt sur le résultat                   |                   | 4 857             |
| Provisions courantes                             | 583 735           | 838 566           |
| Autres passifs                                   | 1 010 821         | 972 120           |
| Découvert  |                   | 1 172 560         |
| <b>Total passif courant</b>                      | <b>3 998 018</b>  | <b>5 183 038</b>  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                           | <b>74 823 721</b> | <b>76 412 717</b> |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

|  | 31-déc-17          | 31-déc-16          |
|--|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires dont :  |                    |                    |
| - chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure                    | 2 932 733          | 2 707 334          |
| - chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession      | 426 936            | 1 617 821          |
| Achats et charges externes   | - 1 310 653        | - 2 262 819        |
| Charges de personnel   | - 199 457          | - 223 066          |
| Impôts et taxes  | - 9 975            | - 9 867            |
| Dotations aux amortissements   | - 195 386          | - 203 485          |
| Dotations aux provisions (nettes des reprises)                                   | 125 067            | - 563 918          |
| Autres produits et charges d'exploitation  | 63 738             | 50 318             |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>   | <b>1 833 003</b>   | <b>1 112 318</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels   | 116 547            | 39 756             |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>1 949 550</b>   | <b>1 152 074</b>   |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                            | -                  | -                  |
| Coût de l'endettement financier brut   | - 1 928 392        | - 1 585 377        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                                       | <b>- 1 928 392</b> | <b>- 1 585 377</b> |
| Autres produits et charges financiers  | 202 752            | - 178 772          |
| Quote-part du résultat des entreprises associées                                 |                    |                    |
| Impôt sur le résultat  | 24 194             | 9 566              |
| <b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b> | <b>199 715</b>     | <b>- 602 509</b>   |
| Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession                           |                    |                    |
| <b>Résultat net</b>  | <b>199 715</b>     | <b>- 602 509</b>   |
| - dont part du Groupe  | 199 715            | - 602 509          |
| - dont intérêts minoritaires   |                    |                    |

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

|   | Capital    | Réserves   | Résultat | Total part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|------------|------------|----------|----------------------|-----------------------|----------------------------|
| <b>Capitaux propres au 01/01/2016</b>                         | 15 715 629 | -7 077 886 | -808 641 | 7 829 102            | -                     | 7 829 102                  |
| Affectation du résultat précédent                             |            | -808 641   | 808 641  |                      |                       |                            |
| Frais d'augmentation de capital                               |            |            |          |                      |                       |                            |
| Augmentation de capital                                       |            |            |          |                      |                       |                            |
| Dividendes versés aux actionnaires                            |            |            |          |                      |                       |                            |
| Réserves : Ecart de réévaluation net                          |            | 15 508 679 |          | 15 508 679           |                       | 15 508 679                 |
| Résultat net  |            |            | -602 509 | -602 509             |                       | -602 509                   |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres |            |            |          |                      |                       |                            |
| Différence d'ouverture  |            | 3          |          | 3                    |                       | 3                          |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>                         | 15 715 629 | 7 622 155  | -602 509 | 22 735 275           | -                     | 22 735 275                 |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>                         | 15 715 629 | 7 622 155  | -602 509 | 22 735 275           | -                     | 22 735 275                 |
| Affectation du résultat précédent                             |            |            | -602 509 | 602 509              |                       |                            |
| Frais d'augmentation de capital                               |            |            |          |                      |                       |                            |
| Augmentation de capital                                       |            |            |          |                      |                       |                            |
| Dividendes versés aux actionnaires                            |            |            |          |                      |                       |                            |
| Réserves : Ecart de réévaluation net                          |            | -54 164    |          | -54 164              |                       | -54 164                    |
| Résultat net 2017   |            |            | 199 715  | 199 715              |                       | 199 715                    |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres |            |            |          |                      |                       |                            |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>                         | 15 715 629 | 6 965 482  | 199 715  | 22 880 826           | 0                     | 22 880 826                 |

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

|  | déc-17            | déc-16            |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture*</b>            | <b>1 074 134</b>  | <b>1 448 414</b>  |
| Résultat net   | 199 715           | -602 509          |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions                        | 189 413           | 179 922           |
| Gains et pertes de change latents  | -131 143          | 171 690           |
| Résultat sur cessions  | -1 527            | -4 402            |
| Autofinancement  | 256 458           | -255 299          |
| Charge nette d'intérêts  | 1 928 392         | 1 585 377         |
| Variation des impôts différés  | -279              | -30 736           |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité               | -31 252           | -132 714          |
| Charge/produit sans effet sur la trésorerie**                            | -                 | -                 |
| <b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)</b> | <b>2 153 319</b>  | <b>1 166 628</b>  |
| Acquisition d'immobilisations  | -436 411          | -1 633 438        |
| Actifs et passifs financiers non courants                                | -180              | -483              |
| <b>Total des acquisitions d'actifs non courant</b>                       | <b>-436 591</b>   | <b>-1 633 921</b> |
| Cession et réduction d'immobilisations                                   | 1 460             | 4 420             |
| Subvention d'investissement reçue  | -                 | -                 |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)</b>  | <b>-435 131</b>   | <b>-1 629 501</b> |
| Dividendes versés aux actionnaires                                       | -                 | -                 |
| Remboursement d'emprunts   | -1 214 932        | -4 413 404        |
| Emission d'emprunts  | 1 058 022         | 5 327 169         |
| Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital       | 480 000           | 800 000           |
| Intérêts financiers nets versés  | -1 905 460        | -1 625 172        |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)</b>   | <b>-1 582 370</b> | <b>88 593</b>     |
| Variation de trésorerie (I + II + III)                                   | 135 817           | -374 280          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>              | <b>1 209 951</b>  | <b>1 074 134</b>  |

\* La trésorerie à l'ouverture comprend également les titres et valeur de placements évalués à la juste valeur.

\*\* A compter de 2016 les charges et produits sans effet sur la trésorerie sont intégrés au niveau de la rubrique variation du besoin en fond de roulement lié à l'exploitation.

### RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2017

#### 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 31/12/2017, 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 31/12/2017 ET 31/12/2016

| 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 réalisés 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 10 ou 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 coût 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.



3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

1. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

| Valeurs brutes (en milliers de dirhams)                            | 31.12.2016        | Augmentation   | Diminution | 31.12.2017        |
|--|-------------------|----------------|------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles du domaine concédé                   | 68 177 713        | 426 936        | 6 077      | 68 598 571        |
| Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé | 701 741           | 260 227        | 6 039      | 955 929           |
| <b>Valeurs nettes</b>  | <b>67 475 972</b> | <b>166 708</b> | <b>38</b>  | <b>67 642 643</b> |

L'augmentation des immobilisations incorporelles en concession s'explique essentiellement par la réalisation des travaux sur les autoroutes en service.

2. Autres Actifs non courant

| (en milliers de dirhams)          | Au 31.12.2017    | Au 31.12.2016    |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts différés actifs            | 992 491          | 992 491          |
| Instruments dérivés (trading)     | -                | -                |
| Autres débiteurs non courants     | 4 401 496        | 287 388          |
| <b>Autres actifs non courants</b> | <b>5 393 987</b> | <b>1 279 879</b> |

a. Les impôts différés actifs au 31.12.2017 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé. Une appréciation du caractère recouvrable des actifs d'impôt différé a permis leur reconnaissance sur la base d'amortissements indéfiniment reportables. Pour l'année 2017, le montant est resté stable vu la constatation d'un bénéfice fiscal de 4 MDHS.

| (en milliers de dirhams)          | Au 31.12.2017  | Au 31.12.2016  |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Amortissement fiscalement différé | 992 491        | 992 491        |
| <b>Total</b>                      | <b>992 491</b> | <b>992 491</b> |

b. Les autres actifs non courants sont constitués essentiellement du crédit de TVA qui a été reclassé des actifs courants courant en 2017 vu le caractère non courant de son récupération.

3. Autres actifs courants

| (en milliers de dirhams)                            | Au 31.12.2017    | Au 31.12.2016    |
|---|------------------|------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par le résultat | 1 053 104        | 1 133 704        |
| Autres débiteurs courants                           | 213 503          | 5 094 965        |
| <b>Autres actifs courants</b>                       | <b>1 266 608</b> | <b>6 228 669</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 comptes d'impôts et taxes ; la variation des autres débiteurs non courants s'explique par le reclassement en 2017 du crédit de TVA en actif non courant.

4. Provisions

| (En milliers de dirhams)                                | Au 31.12.2016    | Dotations nettes des reprises | Effet Actualisation | Au 31.12.2017    |
|---|------------------|-------------------------------|---------------------|------------------|
| Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*) | 3 268 026        | -289 432                      | -14 342             | 2 964 252        |
| Provisions pour risques et charges                      | 121 516          | 30 249                        | -                   | 151 765          |
| <b>Provisions</b>                                       | <b>3 389 542</b> | <b>-259 184</b>               | <b>-14 342</b>      | <b>3 116 016</b> |

(\*) dont part > 1 an 2 380 517 KMAD au 31.12.2017.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 31 décembre 2017 de 3 293 MMAD a été calculée sur la base des prévisions de dépenses de grosses réparations par tronçon mis en service et pendant les 10 prochaines années (15 ans pour 2 tronçons autoroutiers sur l'axe Casa-Rabat). Le montant actualisé de cette provision au 31 décembre 2017 est de 2 964 MMAD.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

| (en milliers de dirhams)                            | Au 31.12.2017     | À moins d'un an  | De 1 à 5 ans     | À plus de 5 ans   |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par le résultat | 1 053 104         | 1 053 104        | -                | -                 |
| Trésorerie  | 155 959           | 155 959          | -                | -                 |
| <b>Sous-total actifs financiers</b>                 | <b>1 209 063</b>  | <b>1 209 063</b> | -                | -                 |
| Emprunts et dettes financières diverses             | 39 926 754        | 1 505 812        | 6 979 765        | 31 441 177        |
| Fournisseurs  | 897 301           | 897 301          | -                | -                 |
| <b>Sous-total passifs financiers</b>                | <b>40 824 054</b> | <b>2 403 112</b> | <b>6 979 765</b> | <b>31 441 177</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 2014 à 2017 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

7. Chiffre d'affaires

| (en milliers de dirhams)  | Au 31.12.2017    | Au 31.12.2016    |
|---|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure               | 2 932 733        | 2 707 334        |
| Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession | 426 936          | 1 617 821        |
| Autres produits   | 63 738           | 50 318           |
| <b>Chiffres d'affaires</b>  | <b>3 423 407</b> | <b>4 375 473</b> |

8. Charges d'exploitation

| (en milliers de dirhams)  | Au 31.12.2017    | Au 31.12.2016    |
|---|------------------|------------------|
| Charges liées à la construction des infrastructures en concession | 426 936          | 1 617 821        |
| Energies et Fournitures   | 23 072           | 22 946           |
| Achat de travaux, études et prestations de services               | 169 838          | 159 693          |
| Entretien routier   | 551 610          | 352 940          |
| Entretien et réparation des biens mobiliers                       | 16 717           | 19 341           |
| Divers  | 122 480          | 89 938           |
| <b>Achats et charges externes</b>                                 | <b>1 310 653</b> | <b>2 262 819</b> |

9. Coût de l'endettement

| (en milliers de dirhams)                             | 31.12.17         | 31.12.16         |
|--|------------------|------------------|
| Intérêts et charges financières assimilées           | 1 827 805        | 1 590 172        |
| Variation de juste valeur des instruments financiers | -5 414           | 4 253            |
| Effet actualisation                                  | -14 342          | -42 873          |
| Autres retraitements                                 | 120 343          | 65 422           |
| Reclassement transfert de charges                    | 0                | -31 597          |
| <b>Coût de l'endettement</b>                         | <b>1 928 392</b> | <b>1 585 377</b> |

Au 31 déc 2017, l'effet actualisation/ désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'Etat de l'infrastructure pour 14 MMAD.

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.

L'augmentation des intérêts et charges financières s'explique principalement par l'impact de la soule financière de 348 millions de dirham liée aux deux opérations de reprofilage de la dette obligataire d'ADM effectuées en 2017.

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 pénitentes 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 49 MDHS ont été réalisés jusqu'au 31 déc 2017.

| en KDH (en milliers de dirhams)   | 31.12.17          | 31.12.16          |
|---|-------------------|-------------------|
| Avals et cautions   |                   |                   |
| * Cautions Reçues sur marché en dirhams                                   | 1 299 764         | 1 909 267         |
| * Cautions Reçues sur marché en USD                                       | 90 642            | 90 642            |
| * Cautions Reçues sur marché en EURO                                      | 248 888           | 248 888           |
| Autres engagements reçus  |                   |                   |
| * Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés | 21 378 514        | 21 766 538        |
| * Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis         | 16 310 000        | 16 330 000        |
| * Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains       | 2 900 000         | 2 900 000         |
| * Dépôts et cautionnements reçus  | 21 384            | 21 400            |
| <b>Engagements reçus</b>  | <b>42 249 193</b> | <b>43 306 735</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.

ATTESTATION

Deloitte.

COOPERS AUDIT

Au Conseil d'Administration de  
La Société Nationale des Autoroutes du Maroc  
Rue Ma-Al-Antine (hay Ryad)  
Rabat

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017

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 2017, 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 K MAD 22 880 826 compte tenu d'un bénéfice net consolidé de K MAD 1 997 715.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. 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 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 notre part 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'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 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. L'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 actualisé s'élevait à 4 759 millions de dirhams contre un solde de 4 630 millions de dirhams au 31 décembre 2017. 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 Autoroute du Maroc établis au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 30 Mai 2018

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

DELOITTE AUDIT  
288 Boulevard Zerkoutou  
Casablanca  
Tél: 05 22 22 40 28/26/34/81  
Fax: 05 22 22 40 78

Ahmed Benabdekhalek  
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC  
Siège Social: 83 Route Hassan II  
Casablanca  
Tél: 05 22 42 11 90 - Fax: 05 22 27 47 37

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé