



BILAN ACTIF

	31-déc-18	31-déc-17
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	70 963	74 206
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 722 983	67 642 643
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	2 199	1 918
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	4 260 790	4 401 496
<b>Total actif non courant</b>	<b>73 049 426</b>	<b>73 112 754</b>
<b>Actif courant</b>		
Autres actifs financiers	466 357	1 053 104
Stocks	33 518	33 295
Clients et autres débiteurs	212 670	255 105
Autres actifs courants	84 567	213 503
Trésorerie et équivalents de trésorerie	197 523	155 959
<b>Total actif courant</b>	<b>994 636</b>	<b>1 710 967</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>74 044 062</b>	<b>74 823 721</b>

BILAN PASSIF

	31-déc-18	31-déc-17
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 476 875	-8 543 197
Ecart de réévaluation	15 400 245	15 508 679
Résultat de l'exercice	241 723	199 715
Capitaux propres part du Groupe	22 880 722	22 880 826
Intérêts minoritaires		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 880 722</b>	<b>22 880 826</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts non courants	36 977 612	38 420 593
Impôts différés	6 918 971	6 943 389
Provisions non courantes	3 195 670	2 532 282
Autres passifs non courants	76 560	48 613
<b>Total passif non courant</b>	<b>47 168 813</b>	<b>47 944 877</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	734 241	897 301
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 719 263	1 506 161
Dettes d'impôt sur le résultat	833	
Provisions courantes	473 571	583 735
Autres passifs	1 051 826	1 010 821
Découvert	14 793	
<b>Total passif courant</b>	<b>3 994 527</b>	<b>3 998 018</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>74 044 062</b>	<b>74 823 721</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31-déc-18	31-déc-17
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	3 070 628	2 932 733
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	326 762	426 936
Achats et charges externes	-957 738	-1 310 653
Charges de personnel	-223 277	-199 457
Impôts et taxes	-8 926	-9 975
Dotations aux amortissements	-338 184	-195 386
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	-169 489	125 067
Autres produits et charges d'exploitation	113 894	63 738
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 813 671</b>	<b>1 833 003</b>
Autres produits et charges opérationnels	20 603	116 547
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 834 274</b>	<b>1 949 550</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	-
Coût de l'endettement financier brut	-1 604 606	-1 928 392
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 604 606</b>	<b>-1 928 392</b>
Autres produits et charges financiers	38 578	202 752
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	-
Impôt sur le résultat	-26 523	24 194
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>241 723</b>	<b>199 715</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	-
<b>Résultat net</b>	<b>241 723</b>	<b>199 715</b>
- dont part du Groupe	241 723	199 715
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	8	6
- résultat dilué par action (part du Groupe)	8	6

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 01/01/2017</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						
Ecart de réévaluation net		-54 164		-54 164		-54 164
Résultat net			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	-	22 880 826
<b>Capitaux propres au 1/1/2018</b>	15 715 629	6 965 482	199 715	22 880 826	-	22 880 826
Affectation du résultat précédent			199 715	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>	15 715 629	6 923 370	241 723	22 880 722	-	22 880 722

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	déc-18	déc-17
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1 209 951</b>	<b>1 074 134</b>
Résultat net	241 723	199 715
Dotations nettes aux amortissements et provisions	422 567	189 413
Gains et pertes de change latente	-69 135	-131 143
Résultat sur cessions	-5 871	-1 527
Autofinancement	589 284	256 458
Charge nette d'intérêts	1 607 922	1 928 392
Variation des impôts différés	-60	-279
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	294 875	-31 252
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)</b>	<b>2 492 021</b>	<b>2 153 319</b>
Acquisition d'immobilisations	-332 906	-436 411
Actifs et passifs financiers non courants	29 719	-180
<b>Total des acquisitions d'actifs non courant</b>	<b>-303 187</b>	<b>-436 591</b>
Cessions d'immobilisations	6 424	1 460
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)</b>	<b>-296 764</b>	<b>-435 131</b>
Dividendes versés aux actionnaires		
Remboursement d'emprunts	-1 486 458	-1 214 932
Emission d'emprunts	257 069	1 058 022
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital		480 000
Intérêts financiers nets versés	-1 526 731	-1 905 460
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)</b>	<b>-2 756 120</b>	<b>-1 582 370</b>
<b>Variation de trésorerie (I + II + III)</b>	<b>-560 863</b>	<b>135 817</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>649 088</b>	<b>1 209 951</b>

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2018

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 31/12/2018, 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 31/12/2018 ET 31/12/2017

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 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)	31.12.2017	Augmentation	Diminution	31.12.2018
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 598 571	326 762	18 524	68 906 809
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	955 929	245 868	17 972	1 183 825
<b>Valeurs nettes</b>	<b>67 642 643</b>	<b>80 894</b>	<b>553</b>	<b>67 722 983</b>

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

2. Autres Actifs non courant

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés (trading)	-	-
Autres débiteurs non courants	4 260 790	4 401 496
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 253 281</b>	<b>5 393 987</b>

a. Les impôts différés actifs au 31.12.2018 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé.

Pour l'année 2018, le montant est resté stable vu la constatation d'un bénéfice fiscal de 578 MILLIONS DHS.

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Amortissement fiscalement différé	992 491	992 491

b. Crédit de TVA : les créances sur l'Etat de la créance TVA pour 4.261 MMAD.

3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	466 357	1 053 104
Autres débiteurs courants	84 567	213 503
<b>Autres actifs courants</b>	<b>550 925</b>	<b>1 266 608</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 relatives à la TVA à récupérer pour 84 MMAD.

4. Provisions

(En milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	IMPACT sur réserves	Au 31.12.2018
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	2 964 252	282 103	12 544	302 742	3 561 641
Provisions pour risques et charges	151 765	-44 165	-	-	107 600
<b>Provisions</b>	<b>3 116 017</b>	<b>237 938</b>	<b>12 544</b>	<b>302 742</b>	<b>3 669 241</b>

(\*) dont part > 1 an KMAD 3 088 070 au 31.12.2018.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 31 décembre 2018 de 4 127 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 pour tout le réseau autoroutier, seuls 2 tronçons sur l'axe Casa-Rabat s'effectuait sur 15 ans. En 2018, la provision est calculée pour l'ensemble du réseau sur 15 ans.

Le montant actualisé de la provision pour maintien en l'état de l'infrastructure au 31 décembre 2018 est de 3 562 MMAD avec un impact de 303 MDHS sur les réserves dû à l'adoption du plan prévisionnel des grosses réparations sur 15 ans.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	466 357	466 357	-	-
Trésorerie	197 523	197 523	-	-
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>663 881</b>	<b>663 881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts et dettes financières diverses	38 696 875	1 719 263	7 770 031	29 207 581
Fournisseurs	734 241	734 241	-	-
Decouvert	14 793	14 793	-	-
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>39 445 909</b>	<b>2 468 297</b>	<b>7 770 031</b>	<b>29 207 581</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 2015 à 2018 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

7. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	3 122 508	2 968 827
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	326 762	426 936
Autres produits	112 332	63 738
Intercos	-51 879	-36 094
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>3 509 722</b>	<b>3 423 407</b>

8. Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	326 762	426 936
Energies et Fournitures	21 598	23 072
Achat de travaux, études et prestations de services	181 464	169 838
Entretien routier	318 521	551 610
Entretien et réparation des biens mobiliers	15 045	16 717
Divers	146 227	158 545
Intercos	-51 879	-36 094
<b>Achats et charges externes</b>	<b>957 738</b>	<b>1 310 654</b>

9. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	31.12.18	31.12.17
Intérêts et charges financières assimilées	1 526 562	1 827 805
Variation de juste valeur des instruments financiers	-3 272	-5 414
Effet actualisation	12 544	-14 342
Autres retraitements	68 772	120 343
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>1 604 606</b>	<b>1 928 392</b>

Le coût d'endettement net comprend les intérêts de l'exercice sur les emprunts en cours et principalement l'amortissement en application des normes IFRS de la commission de garantie relative aux prêts empruntés. 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 324 MILLIONS DE DHS par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement par la baisse des charges d'intérêts.

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 72 MDHS ont été réalisés jusqu'au 31 déc 2018.

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice
<b>* Avals et cautions</b>		
* Cautions Recues sur marché en dirhams	857 785 868,44	1 299 763 899,44
* Cautions Recues sur marché en USD	82 013 263,57	90 642 370,65
* Cautions Recues sur marché en EURO	88 533 369,50	248 888 110,07
<b>* Autres engagements reçus</b>		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	20 350 134 998,15	21 378 514 182,59
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 040 753 982,78	16 310 000 000,00
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	2 900 000 000,00
* Dépôts et cautionnements reçus	21 371 750,40	21 384 150,40
<b>Total</b>	<b>40 340 593 232,84</b>	<b>42 249 192 713,15</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 MAROC

Aux Actionnaires de la société  
La Société Nationale des Autoroutes du Maroc  
Rue Ma-Al-Aminine (hay Ryad)  
Rabat

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

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 2018, 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 22 880 722 compte tenu d'un bénéfice net consolidé de KMAD 241 723.

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 en 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. 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 actualisé s'élevait à 4 630 millions de dirhams contre un solde de 4 261 millions de dirhams au 31 décembre 2018. 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 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 22 Mai 2019

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit  
299, Boulevard Zerktouni  
30000 CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 40 78  
Fax : 05 22 22 40 78

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

COOPERS AUDIT MAROC S.A.

COOPERS AUDIT MAROC

Siege Social: 83, Avenue Hassan II

Casablanca •

Tel: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 3

Abdelaziz ALMECHATT

Associé