



BILAN ACTIF

KMAD	30/06/2016	31/12/2015
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	63 467	63 110
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	44 209 453	43 554 342
Participations dans les entreprises associées	-	-
Autres actifs financiers non courants	1 805	2 142
Impôts différés actifs	1 102 649	961 393
Instruments dérivés	-	-
Autres actifs non courants	849 135	763 184
Total actif non courant	46 226 509	45 344 171
Actif courant		
Autres actifs financiers	547 632	437 096
Stocks	30 701	27 147
Clients et autres débiteurs	142 977	147 957
Autres actifs courants	4 642 507	5 331 693
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 726	1 098 869
Total actif courant	5 452 543	7 042 761
TOTAL DE L'ACTIF	51 679 052	52 386 932

BILAN PASSIF

KMAD	30/06/2016	31/12/2015
Capitaux propres		
Capital	15 715 629	15 715 629
Ecart de réévaluation	-	-
Réserves consolidées	- 7 886 524	- 7 077 885
Résultat de l'exercice	- 845 436	- 808 641
Capitaux propres part du Groupe	6 983 668	7 829 102
Intérêts minoritaires	-	-
Total des capitaux propres	6 983 668	7 829 102
Passif non courant		
Emprunts non courants	37 745 002	39 128 289
Impôts différés	-	-
Provisions non courantes	2 840 560	2 379 748
Autres passifs non courants	49 943	50 387
Total passif non courant	40 635 506	41 558 424
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	1 209 690	1 534 464
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 423 886	-
Dettes d'impôt sur le résultat	-	-
Provisions courantes	253 422	424 049
Autres passifs	1 006 800	953 342
Découvert	166 080	87 551
Total passif courant	4 059 878	2 999 406
TOTAL DU PASSIF	51 679 052	52 386 932

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 204 136	1 099 333
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	1 619 082	1 520 525
Achats et charges externes	- 1 851 364	- 1 706 057
Charges de personnel	- 113 958	- 96 040
Impôts et taxes	- 10 993	- 31 854
Dotations aux amortissements	- 518 721	- 494 838
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	- 244 262	46 433
Autres produits et charges d'exploitation	884	26 970
Résultat opérationnel courant	84 803	364 471
Autres produits et charges opérationnels	17 436	12 529
Résultat opérationnel	102 239	377 000
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Coût de l'endettement financier brut	- 768 417	- 722 193
Coût de l'endettement financier net	- 768 417	- 722 193
Autres produits et charges financiers	- 314 256	- 582 488
Quote-part du résultat des entreprises associées		
Impôt sur le résultat	134 997	43 564
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	- 845 436	- 971 245
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		
Résultat net	- 845 436	- 971 245
- dont part du Groupe	- 845 436	- 971 245
- dont intérêts minoritaires	-	-
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action : en MAD		
- résultat de base par action (part du Groupe)	- 26,90	- 30,90
- résultat dilué par action (part du Groupe)	- 26,90	- 30,90

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2015	13 435 629	- 6 309 565	- 745 314	-	6 380 750	-	6 380 750
Affectation du résultat précédent	-	- 745 314	745 314	-	-	-	-
Augmentation de capital	2 280 000	-	-	-	2 280 000	-	2 280 000
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net	-	-	- 971 245	-	- 971 245	-	- 971 245
Juste valeur des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-
Différence d'ouverture	-	359	-	-	359	-	359
Capitaux propres au 30/06/2015	15 715 629	- 7 054 520	- 971 245	-	7 689 864	-	7 689 864
Capitaux propres au 01/01/2016	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	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net	-	-	- 845 436	-	- 845 436	-	- 845 436
Différence d'ouverture	-	2	-	-	2	-	2
Capitaux propres au 30/06/2016	15 715 629	- 7 886 524	- 845 436	-	6 983 668	-	6 983 668

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	juin-16	juin-15
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 416 908	874 731
Résultat net	- 845 436	- 971 245
Dotations nettes aux amortissements et provisions	742 830	449 800
Gains et pertes de change latents	-	579 970
Résultat sur cessions	-	-
Autofinancement	- 102 606	58 525
Charge nette d'intérêts	787 328	749 740
Variation des impôts différés	- 141 256	36 358
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 154 014	23 768
Charge/produit sans effet sur la trésorerie	311 059	-
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	700 511	868 390
Acquisition d'immobilisations	- 1 393 180	- 1 337 548
Actifs et passifs financiers non courants	-	- 70 612
Total des acquisitions d'actifs non courant	- 1 393 180	- 1 408 160
Cession et réduction d'immobilisations	-	-
Subvention d'investissement reçue	-	1 915
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	- 1 393 180	- 1 406 245
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
variation de créances immobilisées	338	-
Emissions d'emprunts nettes des remboursements	- 222 470	1 887 524
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital	800 000	570 000
Intérêts financiers nets versés	- 852 210	- 749 740
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	- 274 342	1 707 784
Variation de trésorerie (I + II + III)	- 967 012	1 169 930
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (*)	449 895	2 044 661

(*) La trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture comprend en plus des disponibilités les OPCVM placés avec horizon de gestion à court terme évalués à la juste valeur par résultat d'un montant de 527 249 KMAD.

RÉSUMÉ DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2016

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 30/06/2016, 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 (CDVM) 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).

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 19 Septembre 2016.

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2016

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. IFRIC 12 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 reviennent 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 servissée, 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

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. Le crédit de TVA dont l'échéance de récupération est supérieure à 12 mois fait l'objet d'actualisation; 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.



COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

1- Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	Au 31.12.15	Augmentation	Diminution	Au 30.06.2016
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	51 941 394	1 619 064	448 402	53 112 056
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	8 387 052	515 551		8 902 603
Valeurs nettes	43 554 342			44 209 453

L'augmentation des immobilisations incorporelles en concession s'explique essentiellement par l'avancement des travaux sur les tronçons Berrechid-Beni Mellal, El Jadida - Safi, le Contournement de Rabat.

2. Autres Actifs non courant

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2016	Au 31.12.15
Impôts différés actifs	1 102 649	961 393
Instruments dérivés (trading)	-	0
Autres débiteurs non courants	849 135	763 184
Autres actifs non courants	1 951 783	1 724 577

L'augmentation des actifs non courants de 227 millions de dirhams s'explique essentiellement par l'augmentation du montant de la TVA de 86 Mmad du fait du volume de l'investissement réalisé courant le premier semestre 2016 et de la constatation d'un IDA supplémentaire de 141 Mmad sur l'amortissement fiscalement différé.

3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2016	Au 31.12.15
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	547 632	437 096
Autres débiteurs courants	4 642 507	5 331 693
Autres actifs courants	5 190 139	5 768 789

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 sommes non libérées par les actionnaires suite à l'augmentation de capital KMAD 480.000, les créances sur l'Etat dont la part < 1 an de la créance TVA pour 4 019 MMAD.

4. Provisions

(En milliers de dirhams)	31.12.15	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	30.06.16
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	2 686 876	220 937	65 909	2 973 723
Provisions pour risques et charges	116 921	3 339		120 259
Provisions	2 803 797	224 275	65 909	3 093 982

(*) dont part > 1 an KMAD 2 720 300 au 30.06.2016

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30 juin 2016 de 3 268 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 30 juin 2016 est de 2 974 MMAD.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2016	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	547 632	547 632	-	-
Trésorerie	88 726	88 726	-	-
Sous-total actifs financiers	636 357	636 357	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	39 168 889	1 423 886	12 414 140	25 330 863
Fournisseurs	1 209 690	1 209 690		
Sous-total passifs financiers	40 378 579	2 633 576	12 414 140	25 330 863

6. Passifs éventuels

ADM est en contentieux devant la juridiction administrative de Rabat avec certaines entreprises dans le cadre de l'exécution des marchés principaux de travaux de construction de tronçons autoroutiers.

Au 30 juin 2016, ADM considère qu'aucun des litiges en cours - autres que ceux ayant fait l'objet de provisions - n'est susceptible d'avoir un impact défavorable significatif sur son résultat d'exploitation, son activité ou sa situation financière.

7. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2016	Au 30.06.2015
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 204 136	1 099 333
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	1 619 082	1 520 525
Autres produits	884	26 970
Chiffres d'affaires	2 824 102	2 646 828

Le chiffre d'affaires construction des infrastructures en concession a connu une évolution de 6% par rapport à juin 2015 due essentiellement à la réalisation des travaux sur les tronçons El Jadida - Safi, Berrechid-Beni Mellal et le Contournement de Rabat.

8. Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2016	Au 30.06.15
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	1 619 082	1 520 525
Energies et Fournitures	17 181	9 360
Achat de travaux, études et prestations de services	66 195	68 047
Entretien routier	114 863	63 125
Entretien et réparation des biens mobiliers	10 198	7 914
Divers	23 846	37 086
Achats et charges externes	1 851 364	1 706 057

9. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.16	Au 30.06.15
Intérêts et charges financières assimilées	787 328	795 863
Variation de juste valeur des instruments financiers	2 686	- 4 705
Effet actualisation	- 26 712	- 100 027
Autres retraitements	5 116	31 063
Coût de l'endettement	768 417	722 193

Les intérêts et charges financières comprennent les intérêts du semestre 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'effet actualisation/désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'Etat de l'infrastructure pour 65 MMAD et la créance TVA pour - 92,6 MMAD.

10. 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.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkouni
Casablanca

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'EXAMEN LIMITE
DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

PERIODE ALLANT DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société nationale des Autoroutes du Maroc S.A. (ADM) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 6 983 668 milliers de dirhams, compte tenu d'une perte nette de 845 436 milliers de dirhams.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Le rapport émis par les commissaires aux comptes de votre société en date du 30 mars 2016, exprimait une opinion avec la réserve suivante pour laquelle nous avons effectué le suivi :

- Au 31 décembre 2015, le compte crédit de TVA enregistrait un solde débiteur actualisé de 4 715 millions de dirhams contre un solde de 4 868 millions de dirhams au 30 juin 2016. A ce stade nous ne sommes toujours pas en mesure de nous prononcer sur le caractère recouvrable de cette créance.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-avant, 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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Nationale des Autoroutes du Maroc arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 20 septembre 2016.

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkouni
CASABLANCA
Tél : 08 22 22 40 25/28/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège: 83 Avenue Hassan II
CASABLANCA
Bureau: 50 - 52, Bd Abdellatif Benkoudour
CASABLANCA
Tel: 05 22 42 11 90 - Fax: 05 22 17 47 34
Abdelaziz ALMECHATT
Associé