



BILAN ACTIF

	30-juin-17	31-déc.-16
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	72 587	72 386
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 801 952	67 475 973
Autres actifs financiers non courants	1 689	1 738
Impôts différés actifs	1 022 613	992 491
Autres actifs non courants	331 295	287 388
Total actif non courant	69 230 136	68 829 976
Actif courant		
Autres actifs financiers	248 378	1 133 704
Stocks	32 219	29 851
Clients et autres débiteurs	238 276	211 231
Créance d'impôt sur les sociétés	1 500	
Autres actifs courants	4 981 756	5 094 965
Trésorerie et équivalents de trésorerie	141 444	1 112 990
Total actif courant	5 643 574	7 582 741
TOTAL DE L'ACTIF	74 873 710	76 412 717

BILAN PASSIF

	30-juin-17	31-déc.-16
Capitaux propres		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 489 033	-7 886 524
Ecart de réévaluation	15 481 568	15 508 679
Résultat de l'exercice	-429 407	-602 509
Capitaux propres part du Groupe	22 278 756	22 735 275
Intérêts minoritaires		
Total des capitaux propres	22 278 756	22 735 275
Passif non courant		
Emprunts non courants	38 195 039	38 925 901
Impôts différés	6 955 555	6 968 027
Provisions non courantes	2 632 671	2 550 976
Autres passifs non courants	49 057	49 500
Total passif non courant	47 832 321	48 494 404
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	1 115 879	906 229
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 463 994	1 288 906
Dettes d'impôt sur le résultat	1 250	4 857
Provisions courantes	926 743	838 566
Autres passifs	884 487	972 120
Découvert	370 279	1 172 560
Total passif courant	4 762 633	5 183 038
TOTAL DU PASSIF	74 873 710	76 412 717

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30-juin-17	30-juin-16
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 336 787	1 204 136
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	458 036	1 619 082
Achats et charges externes	-885 167	-1 851 364
Charges de personnel	-98 382	-113 958
Impôts et taxes	-6 272	-10 993
Dotations aux amortissements	-97 264	-518 721
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	-155 657	-244 262
Autres produits et charges d'exploitation	25 599	884
Résultat opérationnel courant	577 680	84 803
Autres produits et charges opérationnels	4 788	17 436
Résultat opérationnel	582 469	102 239
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Coût de l'endettement financier brut	-1 001 831	-768 417
Coût de l'endettement financier net	-1 001 831	-768 417
Autres produits et charges financiers	-29 172	-314 256
Quote-part du résultat des entreprises associées		
Impôt sur le résultat	19 128	134 997
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-429 407	-845 436
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	
Résultat net	-429 407	-845 436
- dont part du Groupe	-429 407	-845 436
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	-13,6	-26,9
- résultat dilué par action (part du Groupe)	-13,6	-26,9

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2016	15 715 629	-7 077 886	-808 641	7 829 102	0	7 829 102
Affectation du résultat précédent		-808 641	808 641	0	0	0
Augmentation de capital				0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires						0
Résultat net			-845 436	-845 436		-845 436
Juste valeur des dérivés de couverture				0		0
Différence d'ouverture		2		2		2
Capitaux propres au 30/06/2017	15 715 629	-7 886 525	-845 436	6 983 668	0	6 983 668
Capitaux propres au 01/01/2017	15 715 629	7 622 155	-602 509	22 735 274	0	22 735 274
Affectation du résultat précédent		-602 509	602 509	0	0	0
Augmentation de capital				0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires				0		0
Ecart de réévaluation net		-27 108		-27 108		-27 108
Résultat net			-429 407	-429 407		-429 407
Capitaux propres au 30/06/2017	15 715 629	6 992 538	-429 407	22 278 756	0	22 278 756

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	juin-17	juin-16
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture*	1 074 134	1 416 908
Résultat net	-429 407	-845 436
Dotations nettes aux amortissements et provisions	252 920	742 830
Gains et pertes de change	29 172	0
Résultat sur cessions	0	0
Autofinancement	-147 315	-102 606
Charge nette d'intérêts	1 001 831	787 328
Variation des impôts différés	-30 415	-141 256
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	283 813	-154 014
Charge/produit sans effet sur la trésorerie *		311 059
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	1 107 914	700 511
Acquisition d'immobilisations	-462 731	-1 393 180
Actifs et passifs financiers non courants	49	0
Total des acquisitions d'actifs non courant	-462 682	-1 393 180
Cession et réduction d'immobilisations	0	0
Subvention d'investissement reçue	-443	0
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	-463 125	-1 393 180
Dividendes versés aux actionnaires		338
Variation des créances immobilisées		247
Remboursement d'emprunts **	-629 390	-222 470
Emission d'emprunts		
Somme reçue/payée à la suite de l'augmentation/réduction de capital		800 000
Intérêts financiers nets versés	-1 069 987	-852 210
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	-1 699 377	-274 342
Variation de trésorerie (I + II + III)	-1 054 588	-967 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	19 546	449 895

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

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2017

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 30/06/2017, 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 (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 and International Financial Reporting Interpretations Committee). Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 26 Septembre 2017. Les comptes d'ADM à fin juin 2017 ont été arrêtés en tenant compte des mesures de restructuration financière appliqué fin 2016 à savoir: La fusion des contrats de concessions des autoroutes concédées et le rallongement de la durée de de la concession globale à 99 ans à partir de 2016 La réévaluation des immobilisations en concession suite à l'adoption de la méthode des ratios kilométriques comme référence d'évaluation des actifs autoroutiers. Le changement de la méthode d'amortissement des immobilisations en concession en adoptant un amortissement sur 99 ans suivant une méthode basée sur le trafic effectif au lieu de la méthode classique de caducité. L'impact de cette situation est décrite au niveau des comptes annuels au 31-dec-2016.

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2017

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'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 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

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)	31.12.16	Augmentation	Diminution	Autres	30.06.2017
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 177 713	458 036	-	-	68 635 749
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	701 741	132 057	-	-	833 798
Valeurs nettes	67 475 972	325 979			67 801 952

L'augmentation des immobilisations incorporelles en concession s'explique essentiellement par l'avancement des travaux sur les tronçons Berrechid-Beni Mellal, El Jadida - Safi et le Contournement de Rabat. Le montant de l'amortissement de l'écart de réévaluation à fin juin 2017 d'un montant de 39 MMAD a été constaté directement en moins des réserves

2. Autres Actifs non courant

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2017	Au 31.12.2016
Impôts différés actifs	1 022 613	992 491
Instruments dérivés (trading)	-	-
Autres débiteurs non courants	331 295	287 388
Autres actifs non courants	1 353 908	1 279 879

L'augmentation des actifs non courants de 74 millions de dirhams s'explique essentiellement par l'augmentation du montant de la TVA dont l'échéance est considérée comme étant à un plus d'un an pour 44 Mmad et de la constatation d'un IDA supplémentaire de 30 Mmad sur l'amortissement fiscalement différé relatif à la période du 1er janvier au 30 juin 2017.

3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2017	Au 30.06.2016
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	248 378	547 632
Autres débiteurs courants	4 981 756	4 642 507
Autres actifs courants	5 230 134	5 190 139

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 4 414 MMAD.

4. Provisions

(En milliers de dirhams)	31.12.16	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	30.06.17
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	3 268 026	121 402	36 257	3 425 685
Provisions pour risques et charges	121 516	12 212	-	133 729
Provisions	3 389 542	133 614	36 257	3 559 414

(*) dont part > 1 an KMAD 2 498 942 au 30.06.2017

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30 juin 2017 de 3 994 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 2017 est de 3 426 MMAD.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2017	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	248 378	248 378	-	-
Trésorerie	141 444	141 444	-	-
Sous-total actifs financiers	389822	389822	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	39 659 033	1463994	10 229 359	27965680
Fournisseurs	1 115 879	1 115 879	-	-
Sous-total passifs financiers	40774912	2579873	10 229 359	27 965 680

6. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2017	Au 30.06.2016
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 336 787	1 204 136
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	458 036	1 619 082
Autres produits	25 599	884
Chiffres d'affaires	1 820 422	2 824 102

Le chiffre d'affaires construction des infrastructures en concession a connu une baisse de 256% de par rapport à juin 2016 due essentiellement à la fin des différents chantiers de construction relatifs au contrat programme 2008-2015.

7. Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2017	Au 30.06.2016
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	458 035	1 619 082
Energies et Fournitures	20 008	17 181
Achat de travaux, études et prestations de services	80 961	66 195
Entretien routier	257 537	114 863
Entretien et réparation des biens mobiliers	10 424	10 198
Divers	58 202	23 846
Achats et charges externes	885 167	1 851 364

8. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.17	Au 30.06.16
Intérêts et charges financières assimilées	975 484	787 328
Variation de juste valeur des instruments financiers	960	2 686
Effet actualisation	- 16 997	- 26 712
Autres retraitements	44 304	5 116
Coût de l'endettement	1 001 831	768 417

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 (rubrique autres retraitements pour 44 MDH). L'effet actualisation/désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'Etat de l'infrastructure pour 36 MMAD et la créance TVA pour -53 MMAD. L'augmentation des intérêts et charges financières est dû à l'impact de l'opération de reprofilage effectuée pour un coût global de 242 MDHS sur le premier semestre 2017.

9. 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 hors risque de change.

ATTESTATION



COOPERS AUDIT MAROC

SOCIÉTÉ NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE
PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire 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 ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 22 278 756 dont une perte nette consolidée de KMAD 429 407.

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 du bilan et compte de produits et charges consolidés 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 28 avril 2017 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, exprimait une opinion avec la réserve suivante pour laquelle nous avons effectué le suivi :

Au 31 décembre 2016, le compte crédit de TVA enregistrait un solde débiteur actualisé de 4 759 millions de dirhams contre un solde de 4 696 millions de dirhams au 30 juin 2017. 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-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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Autoroute du Maroc arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT
288, Boulevard Zerkouni
- CASABLANCA -
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 28/29
Ahmed BENABDELKHEKHEK
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social
Casablanca
Abdelaziz ALMECHATT
Associé