



**BILAN ACTIF**

	30-juin-18	31-déc.-17
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	68 959	74 206
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 676 203	67 642 643
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	2 196	1 918
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	4 373 619	4 401 496
<b>Total actif non courant</b>	<b>73 113 468</b>	<b>73 112 754</b>
<b>Actif courant</b>		
Autres actifs financiers	604 365	1 053 104
Stocks	31 698	33 295
Clients et autres débiteurs	266 284	255 105
Autres actifs courants	71 162	213 503
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173 298	155 959
<b>Total actif courant</b>	<b>1 146 806</b>	<b>1 710 967</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>74 260 274</b>	<b>74 823 721</b>

**BILAN PASSIF**

	30-juin-18	31-déc.-17
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 289 265	-8 543 197
Ecart de réévaluation	15 427 354	15 508 679
Résultat de l'exercice	32 889	199 715
Capitaux propres part du Groupe	22 886 607	22 880 826
Intérêts minoritaires		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 886 607</b>	<b>22 880 826</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts non courants	37 935 156	38 420 593
Impôts différés	6 931 228	6 943 389
Provisions non courantes	2 884 281	2 532 282
Autres passifs non courants	78 170	48 613
<b>Total passif non courant</b>	<b>47 828 835</b>	<b>47 944 877</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	686 433	897 301
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 626 893	1 506 161
Provisions courantes	306 851	583 735
Autres passifs	891 049	1 010 821
Découvert	33 608	
<b>Total passif courant</b>	<b>3 544 833</b>	<b>3 998 018</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>74 260 275</b>	<b>74 823 721</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ**

	30-juin-18	30-juin-17
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 425 185	1 336 787
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	267 628	458 036
Achats et charges externes	-602 703	-885 167
Charges de personnel	-105 358	-98 382
Impôts et taxes	-5 060	-6 272
Dotations aux amortissements	-108 593	-97 264
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	-108 421	-155 657
Autres produits et charges d'exploitation	40 916	25 599
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>803 594</b>	<b>577 680</b>
Autres produits et charges opérationnels	19 448	4 788
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>823 041</b>	<b>582 469</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-763 358	-1 001 831
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-763 358</b>	<b>-1 001 831</b>
Autres produits et charges financiers	-15 639	-29 172
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	-11 155	19 128
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>32 889</b>	<b>-429 407</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>32 889</b>	<b>-429 407</b>
- dont part du Groupe	32 889	-429 407
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	1,05	- 13,6
- résultat dilué par action (part du Groupe)	1,05	- 13,6

**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	0		0
Frais d'augmentation de capital				0		0
Augmentation de capital				0		0
Dividendes versés aux actionnaires				0		0
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				0		0
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	15 715 629	6 965 482	199 715	22 880 826	0	22 880 826
Affectation du résultat précédent		199 715	-199 715			
Frais d'augmentation de capital						
Augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires						
Ecart de réévaluation net		-27 108		- 27 108		- 27 108
Résultat net			32 889	32 889		32 889
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Capitaux propres au 30/06/2018</b>	15 715 629	7 138 089	32 889	22 886 607	0	22 886 607

**RÉSUMÉ DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2018**

**REFERENTIEL 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 30/06/2018, 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 30/06/2018 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. 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 de concessionnaire à percevoir une rémunération auprès des usagers est inscrit en immobilisation incorporelle. Ce modèle de l'actif incorporel s'applique particulièrement aux infrastructures autoroutières actuellement gérées par ADM car elle dispose d'un droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) auprès des usagers, en contrepartie du financement, de la construction, de l'exploitation et de l'entretien de l'infrastructure.

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

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

**NOTE 3. PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES**

**3.1 BASE D'ÉVALUATION**

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 sont 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

Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	31.12.2017	Augmentation	Diminution	30.06.2018
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 598 571	267 628	0	68 866 199
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	955 929	234 068	0	1 189 997
<b>Valeurs nettes</b>	<b>67 642 643</b>	<b>33 560</b>	<b>0</b>	<b>67 676 203</b>

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

Autres Actifs non courants

(en milliers de dirhams)	30.06.2018	Au 31.12.2017
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés (trading)	-	-
Autres débiteurs non courants	4 373 619	4 401 496
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 366 110</b>	<b>5 393 987</b>

- Les impôts différés actifs au 31.06.2018 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.
- Les autres actifs non courants sont constitués essentiellement du crédit de TVA qui a été reclassé des actifs courants vu le caractère non courant de son récupération.

Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2018	Au 31.12.2017
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	604 365	1 053 104
Autres débiteurs courants	71 162	213 503
<b>Autres actifs courants</b>	<b>675 527</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 comptes d'Etat.

Provisions

(En milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	Au 30.06.2018
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	2 964 252	90 855	-16 218	3 038 889
Provisions pour risques et charges	151 765	478	-	152 243
<b>Provisions</b>	<b>3 116 016</b>	<b>91 333</b>	<b>-16 218</b>	<b>3 191 131</b>

(\*) dont part > 1 an 2 732 038 KMAD au 30.06.2018.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30 juin 2018 de 3 351,10 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 2018 est de 3 039 MMAD.

Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2018	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	604 365	604 365	-	-
Trésorerie	140 160	140 160	-	-
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>744 525</b>	<b>744 525</b>	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	39 562 049	1 626 544	7 834 688	30 100 856
Fournisseurs	686 433	686 433	-	-
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>40 248 482</b>	<b>2 192 245</b>	<b>6 979 765</b>	<b>31 076 472</b>

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.

Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2018	Au 30.06.2017
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 425 185	1 336 787
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	267 628	458 036
Autres produits	40 916	25 599
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 733 728</b>	<b>1 820 422</b>

Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2018	Au 30.06.2017
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	267 628	458 035
Energies et Fournitures	11 031	20 008
Achat de travaux, études et prestations de services	86 108	80 961
Entretien routier	161 319	257 537
Entretien et réparation des biens mobiliers	6 222	10 424
Divers	33 133	58 202
<b>Achats et charges externes</b>	<b>602 703</b>	<b>885 167</b>

Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2018	Au 30.06.2017
Intérêts et charges financières assimilées	759 268	975 484
Variation de juste valeur des instruments financiers	454	-960
Effet actualisation	-16 218	-16 997
Autres retraitements	19 855	44 304
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>763 358</b>	<b>1 001 831</b>

Au 30 juin 2018, l'effet actualisation/ désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'Etat de l'infrastructure pour -16 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 auxdits emprunts. Cette commission s'analyse en IFRS comme un coût d'emprunt et rentre dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

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 54 MDHS ont été réalisés jusqu'au 30 juin 2018.

Engagements reçus :

en KDH (en milliers de dirhams)	30.06.2018	31.12.17
<b>Avals et cautions</b>		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	3 991 500	1 299 764
* Cautions Reçues sur marché en USD	17 490	90 642
* Cautions Reçues sur marché en EURO	61 960	248 888
<b>Autres engagements reçus</b>		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	20 669 927	21 378 514
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 264 224	16 310 000
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000	2 900 000
* Dépôts et cautionnements reçus	21 384	21 384
<b>Engagements reçus</b>	<b>39 855 535</b>	<b>42 249 193</b>

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**

288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

**COOPERS AUDIT**

83, Avenue Hassan II - 20100  
Casablanca  
Maroc

**SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A**  
**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDEE**  
**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018**

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 22 886 607 dont un bénéfice et consolidé de KMAD 32 889.

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.

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 équivaut à 4 630 millions de dirhams au 31 décembre 2017 contre un solde de 4 491 millions de dirhams au 30 juin 2018. A ce stade cette situation reste inchangée.

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 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

**DELOITTE AUDIT**

288, Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 77 78  
Sakina BENSOUDA-KORACHI  
Associée

**COOPERS AUDIT MAROC S.A**

83, Avenue Hassan II - 20100  
- CASABLANCA -  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Boulevard Mohammed VI  
Abdelhaziz ALMECHATI  
Associé, 11 90 - Fax: 05 22 27 47 34