



BILAN ACTIF

Bilan Actif Consolidé en Kdh	30-juin-12	31-déc.-11
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	44 526	45 986
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	37 468 046	36 765 792
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	6 029	5 078
Impôts différés actifs	1 064 222	907 606
Instruments dérivés	6 999	5 356
Autres actifs non courants	2 189 224	2 025 894
Total actif non courant	40 779 046	39 755 713
Actif courant		
Autres actifs financiers	676 811	1 068 507
Stocks	0	0
Clients et autres débiteurs	110 262	105 471
Autres actifs courants	881 167	39 641
Trésorerie et équivalents de trésorerie	480 079	-26 087
Total actif courant	2 148 319	1 187 532
TOTAL DE L'ACTIF	42 927 365	40 943 244

BILAN PASSIF

Bilan Passif Consolidé en Kdh	30-juin-12	31-déc.-11
Capitaux propres		
Capital	12 295 629	11 155 629
Réserves consolidées	-5 617 747	-3 720 258
Résultat de l'exercice	-845 562	-1 897 490
Capitaux propres part du Groupe	5 832 320	5 537 881
Intérêts minoritaires	0	0
Total des capitaux propres	5 832 320	5 537 881
Passif non courant		
Emprunts non courants	32 971 765	31 085 071
Impôts différés	211 855	200 751
Provisions non courantes	1 721 028	1 358 560
Autres passifs non courants	8 876	8 993
Total passif non courant	34 913 524	32 653 375
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	1 447 636	2 056 232
Emprunts courants et dettes financières diverses		
Partie à moins d'un an des emprunts non courants		0
Dettes d'impôt sur le résultat		0
Provisions courantes		0
Autres passifs	733 885	695 756
Total passif courant	2 181 521	2 751 988
TOTAL DU PASSIF	42 927 365	40 943 244

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Compte de produits et charges consolidé En Kdh	30-juin-12	30-juin-11
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	960 791	837 672
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	2 001 727	3 229 776
Achats et charges externes	-2 312 893	-3 659 034
Charges de personnel	-86 743	-74 562
Impôts et taxes	-190 801	-334 158
Dotations aux amortissements	-421 421	-543 305
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	-441 151	
Autres produits et charges d'exploitation	14 060	21 305
Résultat opérationnel courant	-476 272	-522 307
Autres produits et charges opérationnels	45 502	11 853
Résultat opérationnel	-430 770	-510 454
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-509 963	-446 168
Coût de l'endettement financier net	-509 963	-446 168
Autres produits et charges financiers	-45 286	539 516
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	140 418	113 706
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-845 561	-303 400
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	-845 561	-303 400
- dont part du Groupe	-845 561	-303 400
- dont intérêts minoritaires	0	0
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)		
- résultat dilué par action (part du Groupe)		

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 30/06/2011 et les modalités permises par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/.

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).

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2012

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

BASE D'EVALUATION

Les états financiers sont présentés en milliers de dirhams (Kdh) 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.

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 réalisées en vue d'améliorer l'exploitation.

PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

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 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.

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1- Immobilisations incorporelles en concession

Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	Solde au 31.12.11	Augmentations	Diminutions	Solde au 30.06.12
Valeurs brutes	41 536 902	2 009 082	-905 405	42 640 580
Amortissements	4 771 110	401 423		5 172 533
Valeurs nettes	36 765 792	1 607 659	-905 405	37 468 046



L'augmentation des immobilisations incorporelles en concession s'explique essentiellement par l'achèvement des travaux de l'autoroute Fès-Oujda et l'avancement des travaux sur les tronçons Berrechid-Beni Mellal, l'élargissement à 3 voies de l'autoroute Casablanca-Rabat et le Contournement de Rabat.

2- Autres Actifs non courants

(en milliers de dirhams)	30/06/2012	31/12/2011
Impôts différés actifs	1 064 222	907 606
Instruments dérivés (trading)	6 999	5 356
Autres débiteurs non courants	2 189 224	2 025 894
Autres actifs non courants	3 260 446	2 938 856

L'augmentation des actifs non courants de 322 millions de dirhams s'explique essentiellement par l'augmentation du montant de compte Etat TVA récupérable du fait de volume de l'investissement réalisé à juin 2012.

3- Emprunts

(en milliers de dirhams)	Solde 31.12.2011	Tirage	Remboursement	Solde 30.06.12
Emprunts concessionnels	20 705 071	1 133 595	446 901	21 391 765
Emprunts obligataires	10 380 000	1 200 000	-	11 580 000
Total des emprunts	31 085 071	2 333 595	446 901	32 971 765

L'évolution de l'encours des emprunts entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 s'explique par la levée sur le marché obligataire de 1 200 MMAD courant le premier semestre 2012 rémunéré à environ 5% et les tirages opérés sur les lignes de prêts en cours pour un montant net de 686 MMAD.

Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	au 30.06.2012	À moins d'un an	De un à cinq ans	À plus de cinq ans
Actifs financiers	776 811	776 811	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	480 079	480 079	-	-
Trésorerie	-	-	-	-
Sous-total actifs financiers	1 256 890	1 256 890	-	-
Passifs financiers courants et non courants	-	-	-	-
Emprunts à long terme	32 971 765	1 197 967	7 133 052	24 640 746
Fournisseurs	1 447 636	1 447 636	-	-
Emprunts à court terme et dettes financières diverses	-	-	-	-
Sous-total passifs financiers	34 419 401	2 645 603	7 133 052	24 640 746

4- Provisions

(en milliers de dirhams)	Solde au 31.12.11	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	effet actualisation	Solde au 30.06.12
Provision pour maintien en état de l'infrastructure	1 347 802	537 4	-96 312	-	- 78 915	1 710 039
Provisions pour risques et charges	10 758	-	-	-	-	10 758
Provisions non courantes	1 358 560	537 464	- 96 312	-	- 78 915	1 720 797

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30 juin 2012 de 2 182 MMAD a été calculée sur la base des prévisions de dépenses de grosses réparations par tronçon mis en service et pendant une durée de dix ans.

5- Passifs éventuels

ADM est en contentieux devant la juridiction administrative de Rabat avec des entreprises dans le cadre de l'exécution des marchés principaux de travaux de construction de tronçons autoroutiers. Au 30 juin 2012, ADM considère qu'aucun des litiges en cours n'est susceptible d'avoir un impact défavorable sur son résultat d'exploitation, son activité ou sa situation financière.

6- Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	30.06.2012	30.06.2011
chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	960 791	837 672
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	2 001 727	3 229 776
Autres produits (transfert de charges)	14 060	21 349
Chiffres d'affaires	2 976 579	4 088 797

L'évolution du chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure de 15% par rapport à 2011 s'explique essentiellement par les mises en service de 2011 et l'augmentation du trafic sur les

autoroutes déjà mis en service.

Les prestations de construction représentent l'activité d'ADM au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement des infrastructures en concession. Ce chiffre d'affaires est contrebalancé par une charge équivalente.

7- Achats et autres charges externes

(en milliers de dirhams)	30.06.2012	30.06.2011
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	2 001 727	3 237 499
Autres achats	58 837	49 804
Entretien routier et autres	203 355	327 409
Divers	48 973	44 322
Achats et charges externes	2 312 892	3 659 034

8- coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	30.06.2012	30.06.2011
Intérêts et charges financières assimilées	593 220	495 861
Variation de juste valeur des instruments financiers	-3 288	3 602
Effet actualisation	-80 078	-53 300
Autres produits et charges financières	109	5
Coût de l'endettement	509 963	446 168

Les intérêts et charges financières comprennent les intérêts du premier semestre 2012 sur les emprunts en cours et l'amortissement en application des normes IFRS des commissions de garantie relative aux emprunts.

L'évolution des intérêts et charges financières s'explique principalement par l'augmentation de l'endettement du Groupe pour la réalisation de son programme d'investissement. L'effet actualisation concerne essentiellement la désactualisation de la provision pour maintien en l'état de l'infrastructure

9- Engagements

Engagements donnés

Le Groupe n'a donné aucun engagement au 30 juin 2012

Engagements reçus

(en milliers de dirhams)	30.06.12	30.06.11
Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	3 729 416	4 009 078
* Cautions Reçues sur marché en USD	469 758	147 730
* Cautions Reçues sur marché en EURO	136 724	969 956
Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	21 376 865	19 735 528
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	11 580 000	8 900 000
Engagements reçus	37 292 763	33 762 292

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



World Conseil et Audit

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE DU GROUPE ADM

PÉRIODE DU 01/01/2012 AU 30/06/2012

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Nationale des Autoroutes du Maroc et de ses filiales (groupe ADM) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 01/01/2012 au 30/06/2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5 832 320 KMAD, dont une perte nette consolidée de 845 597 KMAD.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée, que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du groupe 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 du groupe ADM arrêtés au 30/06/2012, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Rabat, le 24 Septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim
Directeur Associé

World Conseil et Audit
Omar Sekkat
Expert-Comptable DPLE

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khawassat 4000 N°6
Agdal - Rabat
Tél : 0537 77 46 76, 71
Fax : 0537 77 46 76

WORLD CONSEIL ET AUDIT
12, Rue Ouhad 4000 N°2
Agdal - Rabat
Tél : 0537 77 46 76 - Fax : 051 77 82 93