



الطرق السيارة بالمغرب
Autoroutes du Maroc

COMMUNICATION FINANCIÈRE
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice A	Exercice précédent B	Variation (A-B)	
			Emplois C	Ressources D
Financement permanent	73 592 118 047,73	50 318 451 626,12		23 273 666 421,61
Actif immobilisé	68 711 742 865,14	44 947 717 257,23	23 764 025 607,91	
Fonds de roulement fonctionnel	4 880 375 182,59	5 370 734 368,89	490 359 186,30	
Actif circulant	6 814 265 653,07	6 837 472 870,01		23 207 216,94
Passif circulant	1 868 167 913,39	2 477 643 261,02	609 475 347,63	
Besoin de financement global	4 946 097 739,68	4 359 829 608,99	586 268 130,69	
Tresorerie nette (actif - passif)	-65 722 557,09	1 010 904 759,90		1 076 627 316,99

II- EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- Ressources stables de l'exercice				
* Autofinancement (A)		-96 620 258,47		240 614 183,48
* Capacité d'autofinancement		-96 620 258,47		240 614 183,48
* Distribution des bénéfices				0,00
* Cessions et réductions d'immobilisations (B)		5 898 633,80		570 040 932,39
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		4 420 497,00		661 592,50
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupération sur créances immobilisées		1 478 136,80		1 256 075,17
* Diminution des immobilisations en cours				568 123 264,72
* Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		0,00		2 281 415 305,00
* Augmentation du capital, apports		0,00		2 280 000 000,00
* Subventions d'investissement		0,00		1 415 305,00
* Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursements)		5 309 344 287,30		3 081 747 646,04
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		5 218 622 662,64		6 173 818 066,91
II- Emplois stables de l'exercice				
* Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	1 648 881 099,87		3 515 537 835,53	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7 248 412,77		1 748 986,40	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 625 856 464,64		3 512 966 990,77	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées	15 776 222,46		821 858,36	
* Remboursement des capitaux propres (F)				
* Remboursement des dettes de financement (G)	3 985 854 675,90		1 320 230 583,76	
* Emplois en non valeurs (H)	74 246 073,17		96 431 398,63	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	5 708 981 848,94	0,00	4 932 199 817,92	0,00
III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.)	586 268 130,69		1 103 133 682,07	
IV- Variation de la trésorerie		1 076 627 316,99	138 484 566,92	
Total général	6 295 249 979,63	6 295 249 979,63	6 173 818 066,91	6 173 818 066,91

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

		Exercice	Exercice N-1
1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	2 707 333 941,82	2 420 287 122,85
3	* Ventes de biens et services produits	2 707 333 941,82	2 420 287 122,85
4	* variation stocks de produits	0,00	0,00
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	620 142 892,07	502 910 728,73
6	* Achats consommés de matières et fournitures	202 183 254,66	195 742 407,78
7	* Autres charges externes	417 959 637,41	307 168 320,95
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	2 087 191 049,75	1 917 376 394,12
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	9 888 248,59	8 702 291,36
10	- Charges de personnel	230 329 346,61	186 265 337,28
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 846 973 454,55	1 722 408 765,48
	= ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	0,00	0,00
11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	279 542 577,09	42 400 268,75
14	- Dotations d'exploitation	3 608 340 735,41	1 687 449 299,72
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-1 481 824 703,77	77 359 734,51
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	-2 447 339 525,79	-2 165 691 766,18
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	-3 929 164 229,56	-2 088 332 031,67
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	39 665 840,44	-49 044 377,05
15	- Impôts sur les résultats	13 987 286,00	12 698 884,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-3 903 485 675,12	-2 150 075 292,72

		Exercice	Exercice N-1
1	Résultat net de l'exercice	-3 903 485 675,12	-2 150 075 292,72
	* Bénéfice +	0,00	0,00
	* Perte -	-3 903 485 675,12	-2 150 075 292,72
2	+ Dotations d'exploitation (1)	3 590 486 420,45	1 665 606 863,65
3	+ Dotations financières (1)	1 669 559 854,73	1 194 958 223,47
4	+ Dotations non courantes (1)	0,00	100 000 000,00
5	- Reprises d'exploitation (2)	252 336 390,99	295 000,00
6	- Reprises financières (2)	1 195 494 963,59	568 032 360,24
7	- Reprises non courantes (2) (3)	947 398,56	886 658,18
8	- Produits des cessions d'immobilisations	4 420 497,00	661 592,50
9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	18 391,61	0,00
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	-96 620 258,47	240 614 183,48
10	- Distributions de bénéfices		
II	AUTOFINANCEMENT	-96 620 258,47	240 614 183,48

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.
NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant débet exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	1 911 879 454,67	3 267 337 235,56	1 669 559 854,73	0,00	252 336 390,99	1 195 494 963,59		5 400 945 190,38
SOUS TOTAL (A)	1 911 879 454,67	3 267 337 235,56	1 669 559 854,73	0,00	252 336 390,99	1 195 494 963,59		5 400 945 190,38
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	129 219 744,71	17 854 314,96			0,00			147 074 059,67
5. Autres Provisions pour risques et charge	536 591,79		153 927,76		0,00			690 519,55
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	129 756 336,50	17 854 314,96	153 927,76	0,00	0,00	0,00	0,00	147 764 579,22
TOTAL (A+B)	2 041 635 791,17	3 285 191 550,52	1 669 713 782,49	0,00	252 336 390,99	1 195 494 963,59	0,00	5 548 709 769,60



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
					Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1 622 142 591,71	74 246 073,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 696 388 664,88
* Frais préliminaires	129 411 680,23	0,00						129 411 680,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 492 730 911,48	74 246 073,17						1 566 976 984,65
* Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	42 447 628,24	7 248 412,77						49 696 041,01
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	42 447 628,24	7 248 412,77						49 696 041,01
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPRES	73 335 754,91	7 916 222,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81 251 977,13
* Terrains	2 575 690,00							2 575 690,00
* Constructions	42 129 257,17	278 035,00						42 407 292,17
* Installat. techniques, matériel et outillage	767 471,12							767 471,12
* Matériel de transport								0,00
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	8 831 308,88	4 414 641,99						13 245 950,87
* Autres immobilisations corporelles								0,00
* Immobilisations corporelles en cours	19 032 027,74	3 223 545,23						22 255 572,97
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION	51 941 376 427,74	25 251 964 156,97	0,00	0,00	17 892 861,77	0,00	1 079 123 421,74	76 096 324 301,20
* Terrains								
* Constructions	50 274 158 646,98	24 913 110 370,94						75 187 269 017,92
* Installat. techniques, matériel et outillage	274 003 815,81	21 184 743,84						295 188 559,65
* Matériel de transport	75 000 796,96				17 892 861,77			57 107 935,19
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	196 550 204,60	13 322 721,88						209 872 926,48
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	1 121 662 963,39	304 346 320,31					1 079 123 421,74	346 885 861,96

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montant vis à vis organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DETTES DE FINANCEMENT	41 017 938 249,68	39 729 513 949,18	1 288 424 300,50		21 766 538 499,28			
- Emprunts obligataires	16 330 000 000,00	16 310 000 000,00	20 000 000,00					
- Autres dettes de financement	24 687 938 249,68	23 419 513 949,18	1 268 424 300,50		21 766 538 499,28			
DU PASSIF CIRCULANT	1 866 676 288,43		1 866 676 288,43		113 190 080,01	113 259 784,06		
- Fournisseurs et comptes rattachés	898 394 824,60		898 394 824,60		113 190 080,01	8 994 974,87		
- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00		459 000,00					
- Personnel	18 030 828,12		18 030 828,12					
- Organismes sociaux	13 003 657,94		13 003 657,94			13 003 657,94		
- Etat	73 726 018,87		73 726 018,87			73 726 018,87		
- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42			457 823,42		
- Autres créditeurs	67 480 988,10		67 480 988,10					
- Compte de régularisation du passif	795 123 147,38		795 123 147,38			17 077 308,96		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 735 910,26	1 735 910,26	0,00				1 000 000,00	
- Prêts immobilisés	127 168,42	127 168,42						
- Autres créances financières	1 608 741,84	1 608 741,84						
- Titres de participation	1 000 000,00	1 000 000,00					1 000 000,00	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	5 820 980 492,84	4 876 847 868,48	762 227 552,87	181 905 071,49		5 545 700 221,04	5 189 399,46	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 080 866,54		1 080 866,54					
- Clients et comptes rattachés	319 667 538,75		137 762 467,26	181 905 071,49		50 201 252,53	5 189 399,46	
- Personnel	535 164,31		535 164,31					
- Etat	5 015 323 980,04	4 876 847 868,48	138 476 111,56			5 015 323 980,04		
- Comptes d'associés	480 000 000,00		480 000 000,00			480 000 000,00		
- Autres débiteurs	4 189 559,73		4 189 559,73					
- Comptes de régularisation actif	183 383,47		183 383,47			174 988,47		

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	La société ADM a procédé au 1er janvier 2016 à la réévaluation de l'ensemble de ses actifs en concession sur la base du rapport d'un expert indépendant.	Le montant de la réévaluation s'est élevé à 22 554 900 492,81 MAD. L'incidence sur le résultat de l'amortissement de l'écart de réévaluation en 2016 s'est élevé à 78 MMAD.
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT
Les biens mis en concession sont présentés à l'actif du bilan dans une rubrique intitulée " Immobilisations corporelles en concession "	Situation spécifique d'ADM Amélioration de l'information financière	Aucun incidence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats



ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		
- Adoption d'un amortissement progressif en fonction du trafic en 2016 au lieu d'un amortissement de caducité au fur et à mesure de la construction combiné au prolongement de la durée de la concession à 99 ans à partir du 1 ^{er} janvier 2016, - Pour prendre en considération le planning généralement décennale d'entretien des chaussées, la société constitue à partir de 2015 des provisions pour grosses réparations. En 2016, ADM a passé le rappel de provisions pour grosses réparations sur les années antérieures.	- L'amortissement progressif en fonction du trafic prévisionnel sur la nouvelle durée de la concession (99 ans) est le rythme d'amortissement qui reflète le meilleur rythme d'usure des actifs en concessions. - Etalement du coût d'entretiens des chaussées sur la durée d'utilisation.	- L'application de la durée d'amortissement progressif en fonction du trafic sur une durée de 99 ans a eu pour effet de minorer la charge d'amortissement de l'exercice 2016 vs. 2015 de 773 MMAD (323 MMAD en 2016 vs. 1096 MMAD selon l'ancienne méthode). - Le montant du rattrapage de provision au titre des exercices antérieurs à 2016 s'élève à 2 524 MMAD. Le montant de la provision au titre de l'exercice 2016 s'est élevé à 737 MMAD pour une reprise de provision constatée en 2016 de 251 MMAD.
II. Changements affectant les règles de présentation		

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	454 453,27	454 453,27
* Valeurs remises au cédantes		
* Autres engagements donnés	242 256 201,12	
Total (1)	242 710 654,39	454 453,27
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	1 949 266 533,90	2 389 797 348,06
* Cautions Reçues sur marché en USD	90 642 370,65	166 550 534,09
* Cautions Reçues sur marché en EURO	248 888 110,07	439 854 252,72
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	21 766 538 499,28	23 574 731 803,29
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 330 000 000,00	16 350 000 000,00
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	
* Dépôts et cautionnements reçus	21 399 750,40	
TOTAL	43 306 735 264,30	42 920 933 938,16

SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Sûretés reçues					
			NEANT		

(1) - Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
ADM - PARK	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/16			
ADM - PROJET	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/16			
TOTAL		1 000 000		996 000					

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Deloitte

COOPERS AUDIT

Aux actionnaires
SOCIETE NATIONALE
DES AUTOROUTES DU
MAROC S.A. (SNAM SA)
Hay Ryad Rabat

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 26 775 375 030 MAD dont une perte nette de 3 903 485 675 MAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, 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'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre 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 des réserves suivantes dont nous avons effectué le suivi au 31 décembre 2016 :

- L'absence de dispositions spécifiques prévues par le Code Général de Normalisation Comptable ne permettait pas de se prononcer sur la durée retenue par la société pour l'amortissement de ses immobilisations. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, toujours en l'absence d'un plan comptable sectoriel spécifique, et afin de dénouer cette situation, le management a mis en oeuvre une restructuration financière qui a consisté en :
 - La réévaluation, sur la base d'une expertise externe, des actifs en concession en service au 1^{er} janvier 2016, tel que décrit au niveau de l'état A2 de l'ETIC. Cette réévaluation a conduit à majorer la valeur de ces actifs d'un montant de 22 555 millions de dirhams ;
 - L'adoption, après accord des autorités de tutelle et dans l'attente de la finalisation et de l'approbation de la convention globale de concession, de l'amortissement progressif des immobilisations en concession tel que décrit au niveau de l'état A3 de l'ETIC. L'amortissement sera ainsi calculé sur base de la nouvelle durée de concession rallongée de 99 ans mais de manière progressive en fonction du trafic réalisé. Ce changement de méthode, prospectif, a généré un impact positif sur le résultat de l'exercice d'un montant de 773 millions de dirhams.
 - L'instauration du principe de constitution des provisions pour grosses réparation des chaussées, tel que décrit au niveau de l'état A3 de l'ETIC, qui a eu pour effet de minorer le résultat de l'exercice 2016 de 3 011 millions de dirhams.

En conséquence, cette réserve sera levée au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

- Nous n'étions pas en mesure de nous prononcer sur le caractère recouvrable du crédit de TVA d'un montant de 4 893 millions de dirhams au 31 décembre 2015 contre un montant de 4 876 millions de dirhams au 31 décembre 2016. A ce stade, cette situation reste inchangée.

Sous réserve des situations décrites dans le paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A au 31 décembre 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 28 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
288, Boulevard Hassan II
- CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 78 / 05 22 22 40 78
Fax : 05 22 22 40 78
Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34
Abdelaziz ALMECHATI
Associé



BILAN ACTIF

KMAD	31-déc.-16	31-déc.-15
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	72 386	63 110
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 475 973	43 554 342
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	1 738	2 142
Impôts différés actifs	992 491	961 393
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	287 388	763 184
Total actif non courant	68 829 976	45 344 171
Actif courant		
Autres actifs financiers	1 133 704	437 096
Stocks	29 851	27 147
Clients et autres débiteurs	211 231	147 957
Autres actifs courants	5 094 965	5 331 693
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 112 990	1 098 869
Total actif courant	7 582 741	7 042 761
TOTAL DE L'ACTIF	76 412 717	52 386 932

BILAN PASSIF

	31-déc.-16	31-déc.-15
Capitaux propres		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-7 886 524	-7 077 885
Ecart de réévaluation	15 508 679	0
Résultat de l'exercice	-602 509	-808 641
Capitaux propres part du Groupe	22 735 275	7 829 102
Intérêts minoritaires		
Total des capitaux propres	22 735 275	7 829 102
Passif non courant		
Emprunts non courants	38 925 901	39 128 289
Impôts différés	6 968 027	0
Provisions non courantes	2 550 976	2 379 748
Autres passifs non courants	49 500	50 387
Total passif non courant	48 494 404	41 558 424
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	906 029	1 534 464
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 288 906	
Partie à moins d'un an des emprunts non courants		
Dettes d'impôt sur le résultat	4 857	
Provisions courantes	838 566	424 049
Autres passifs	972 120	953 342
Découvert	1 172 560	87 551
Total passif courant	5 183 038	2 999 406
TOTAL DU PASSIF	76 412 717	52 386 932

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31-déc.-16	31-déc.-15
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	2 707 334	2 420 287
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	1 617 821	3 493 389
Achats et charges externes	-2 262 819	-4 010 737
Charges de personnel	-223 066	-171 522
Impôts et taxes	-9 867	-20 641
Dotations aux amortissements	-203 485	-1 019 901
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	-563 918	-563 773
Autres produits et charges d'exploitation	50 318	35 012
Résultat opérationnel courant	1 112 318	162 113
Autres produits et charges opérationnels	39 756	-49 027
Résultat opérationnel	1 152 074	113 087
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	
Coût de l'endettement financier brut	-1 585 377	-302 360
Coût de l'endettement financier net	-1 585 377	-302 360
Autres produits et charges financiers	-178 772	-730 063
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	
Impôt sur le résultat	9 566	110 696
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-602 509	-808 641
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	
Résultat net	-602 509	-808 641
- dont part du Groupe	-602 509	-808 641
- dont intérêts minoritaires		
- résultat de base par action (part du Groupe)	-21	-26
- résultat dilué par action (part du Groupe)	-21	-27

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2015	13 435 629	-6 309 565	-745 314	6 380 750	-	6 380 750
Affectation du résultat précédent		-745 314	745 314	-	-	-
Frais d'augmentation de capital		-22 820		-22 820		-22 820
Augmentation de capital	2 280 000			2 280 000		2 280 000
Dividendes versés aux actionnaires						
Résultat net			-808 641	-808 641		-808 641
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Différence d'ouverture		-187		-187		-187
Capitaux propres au 31/12/2015	15 715 629	-7 077 886	-808 641	7 829 102	-	7 829 102
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						
Ecart de réévaluation net		15 508 679		15 508 679		15 508 679
Résultat net			-602 509	-602 509		-602 509
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Différence d'ouverture		2		2		2
Capitaux propres au 31/12/2016	15 715 629	7 622 155	-602 509	22 735 274	-	22 735 274

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	déc-16	déc-15
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture*	1 448 414	874 731
Résultat net	-602 509	-808 641
Dotations nettes aux amortissements et provisions	179 922	1 654 757
Gains et pertes de change latents	171 690	
Résultat sur cessions	-4 402	
Autofinancement	-255 299	846 116
Charge nette d'intérêts	1 585 377	302 360
Variation des impôts différés	-30 736	-126 881
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-132 714	1 084 813
Charge/produit sans effet sur la trésorerie **		-1 246 852
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	1 166 628	859 556
Acquisition d'immobilisations	-1 633 438	-2 967 596
Actifs et passifs financiers non courants	-483	-510 822
Total des acquisitions d'actifs non courant	-1 633 921	-3 478 418
Cession et réduction d'immobilisations	4 420	
Subvention d'investissement reçue	0	529
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	-1 629 501	-3 477 889
Dividendes versés aux actionnaires		
Remboursement d'emprunts	-4 413 404	-1 316 451
Emission d'emprunts	5 327 169	3 779 321
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital	800 000	1 000 000
Intérêts financiers nets versés	-1 625 172	-302 360
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	88 593	3 160 510
Variation de trésorerie (I + II + III)	-374 280	542 179
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 074 134	1 416 910

* (La trésorerie à l'ouverture comprend également les titres et valeur de placements évalués à l'ajuste valeur)

** A compter de 2016 les charges et produits sans effet sur la trésorerie sont intégrés au niveau de la rubrique variation du besoin en fond de roulement lié à l'exploitation

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2016

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 31/12/2016, 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 (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 31/12/2016 ET 31/12/2015 NOTE 2. IFRIC 12 ET CONTRAT DE CONCESSION

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

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.

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)	31.12.15	Incidence nette de la réévaluation	Augmentation	Diminution	Autres	31.12.2016
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	51 941 394	14 636 290	1 617 821	17 893	101	68 177 713
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	8 387 052	-7 918 610	251 174	17 875		701 741
Valeurs nettes	43 554 342	22 554 900	1 366 647	18	101	67 475 972

L'augmentation des immobilisations incorporelles en concession s'explique essentiellement par la constatation de l'écart de réévaluation et la réalisation des travaux sur les tronçons El Jadida-Safi et le Contournement de Rabat.

Au cours de l'exercice 2016, la société a opéré deux changements importants qui touchent à la fois au mode d'évaluation des actifs en concession et à leur amortissement.

1.1 Réévaluation des actifs en concession :

L'incidence de la réévaluation a été comptabilisée par élimination du cumul d'amortissement et la valeur comptable brute des actifs et par l'inscription à l'actif du montant net des actifs en concession réévalués tel qu'il ressort du rapport de l'expert indépendant. Cet expert a mené son étude sur la base des pratiques internationalement retenues en matière d'évaluation du patrimoine infrastructurel routier et autoroutier. La réévaluation n'a concerné que les autoroutes déjà mises en service au 1er janvier 2016.

Jusqu'au 31 décembre 2015, l'ensemble des actifs immobilisés en concession était évalués au cout historique et amortis linéairement sur la durée de la concession qui était de 50 ans.

Les principales caractéristiques la réévaluation opérée se présentent comme suit :

- La date d'entrée en vigueur de la réévaluation est le 1 janvier 2016.
- En l'absence de prix observables sur un marché actif ou de transaction récente sur un marché dans des conditions de concurrence normale, l'expert indépendant a retenu la méthode des ratios kilométriques comme référence pour son évaluation. Cette méthode repose notamment sur :

- o la classification du réseau de la SNAM par sections homogènes.
- o la définition des projets de référence. Ces projets de référence ont été définis selon les sections homogènes suivantes : terrain plat, vallonné, montagneux ou pré-montagneux et selon les difficultés géotechniques.
- o La définition du coût kilométrique actualisé par projet de référence. Le ratio kilométrique par projets représentatifs varie entre 27.6 MDHS et 67.9 MDHS.
- o La prise en compte du taux d'immobilisation global qui a été fixé à 3.16% (selon le ratio le montant total des transferts des charges à immobiliser sur le montant total des investissements de la période 2000 à 2015) et de ;
- o La vétusté d'infrastructure dont le taux a été fixé à 1%. Cette vétusté tient compte du vieillissement des ouvrages d'art et des ouvrages d'assainissement. Ce taux est approché à partir de la part de l'investissement entre la date de mise en service et celle de référence par rapport l'investissement global.

Selon le rapport de l'expert, l'approche analytique qui consiste à actualiser le coût d'acquisition des différents aménagements du réseau en tenant compte de la révision des prix et de l'inflation ne donne pas d'écart significatif par rapport à la méthode de la réévaluation qui a été retenue par la SNAM.

De plus, la valorisation retenue reste peu sensible par rapport aux tests de sensibilité portant notamment sur la variation du cours du Brent, le trafic...ect.

L'écart de réévaluation de 22 554 900 KDHS a été calculé par la différence entre la valeur des concessions évaluées à la juste valeur d'un total de 60 332 980 Kdhs et la valeur nette comptable de ces actifs au 31 décembre 2015 qui est de 37 778 080 KDHS.

Au 31 décembre 2016, l'écart de réévaluation a varié par la constatation de l'amortissement de l'écart de réévaluation qui s'élève à 78MMAD (comptabilisé directement en moins des réserves). De plus, cet écart ne pas fait l'objet à ce stade de distribution aux actionnaires.

Si la société avait retenu la méthode du cout historique comme base d'évaluation de ses actifs en concession la valeur brute de ses immobilisations au 31 déc 2016 aurait été de 53 541 423 KMAD.

1.2 Changement des modalités d'amortissement des actifs en concession :

A partir du 1er janvier 2016, ADM a adopté un amortissement des immobilisations en concession sur 99 ans suivant une méthode basée sur le trafic effectif au lieu de la méthode linéaire sur la durée des contrats de concession utilisée jusqu'au 31/12/2015.

Ce changement, opéré de manière prospective, a eu un effet positif sur le résultat en minorant la charge d'amortissement de l'exercice 2016 de 851 MMAD comparé au résultat de 2015.

2. Autres Actifs non courant

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Au 31.12.15
Impôts différés actifs	992 491	961 393
Instruments dérivés (trading)	-	0
Autres débiteurs non courants	287 388	763 184
Autres actifs non courants	1 279 879	1 724 577

a. Les impôts différés actifs au 31.12.2016 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé. Au 31.12.2015, dans une logique de prudence, les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les retraitements IFRS ont été extournés. Une appréciation du caractère recouvrable des actifs d'impôt différé a permis leur reconnaissance sur la base d'amortissements indéfiniment reportables.

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Au 31.12.15
Amortissement fiscalement différé	992 491	961 393
Total	992 491	961 393

b. Crédit de TVA : les créances sur l'Etat dont la part > 1 an de la créance TVA pour 287 MMAD.

Cette créance qui a été actualisée en fonction d'un échéancier de récupération est détaillée comme suit :

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Au 31.12.15
Créances TVA à fin 2008	635 077	635 077
Créances TVA de l'année 2009	964 874	964 874
Créances TVA de l'année 2010	1 007 412	1 007 412
Créances TVA de l'année 2011	1 022 916	1 022 916
Créances TVA de l'année 2012	577 449	577 449
Créances TVA de l'année 2013	342 937	342 937
Créances TVA de l'année 2014	236 113	236 113
Créances TVA de l'année 2015	106 319	106 319
Créances TVA 2016	-16 248	
Créance TVA à la date d'arrêté (*)	4 876 848	4 893 097
Effet actualisation	117 678	177 681
Créance TVA actualisée	4 759 170	4 715 415

(en milliers de dirhams)	brut	effet actualisation	montant actualisé
part < 1 an	4 572 846	101 065	4 471 781
part > 1 an	304 001	16 613	287 388
Total	4 876 847	117 678	4 759 169

(*) L'impact désactualisation du crédit de TVA a eu un effet positif sur le résultat avant impôt de 2016 de 60 MMAD.

3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Au 31.12.15
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 133 704	437 096
Autres débiteurs courants	5 094 965	5 331 693
Autres actifs courants	6 228 669	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 4 472 MMAD.

4. Provisions

(En milliers de dirhams)	31.12.15	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	Au 31.12.2016
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	2 686 876	563 918	17 232	3 268 026
Provisions pour risques et charges	116 921	4 595		121 516
Provisions	2 803 797	568 513	17 232	3 389 542

(*) dont part > 1 an KMAD 2 429 460 au 31.12.2016.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 31 décembre 2016 de 3 611 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 31 décembre 2016 est de 3 268 MMAD.



5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 133 704	1 133 704	-	-
Trésorerie	-59 570	-59 570	-	-
Sous-total actifs financiers	1 074 135	1 074 135	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	40 214 807	1 288 424	11 076 477	27 849 906
Fournisseurs	906 033	906 033	-	-
Sous-total passifs financiers	41 120 840	2 194 457	11 076 477	27 849 906

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 2013 à 2016 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

7. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Au 31.12.15
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	2 707 334	2 420 287
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	1 617 821	3 493 389
Autres produits	50 318	35 012
Chiffres d'affaires	4 375 473	5 948 689

8. Achats et autres charges externes

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Au 31.12.15
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	1 617 821	3 493 389
Energies et Fournitures	22 946	36 407
Achat de travaux, études et prestations de services	159 693	165 819
Entretien routier	352 940	235 613
Entretien et réparation des biens mobiliers	19 341	21 045
Divers	89 938	58 464
Achats et charges externes	2 262 819	4 010 737

9. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	31.12.16	Au 31.12.15
Intérêts et charges financières assimilées	1 590 172	1 572 046
Variation de juste valeur des instruments financiers	4 253	-7 508
Effet actualisation	-42 873	-1 242 658
Autres retraitements	65 422	83 191
Reclassement transfert de charges	-31 597	-102 711
Coût de l'endettement	1 585 377	302 360

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 aux emprunts. Cette commission s'analyse en IFRS comme un coût d'emprunt et rentre dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

L'augmentation des intérêts et charges financières s'explique principalement par la hausse de l'endettement du Groupe. L'effet actualisation/désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'Etat de l'infrastructure pour - 17 MMAD et la créance TVA pour 60 MMAD.

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 7 MDHS ont été réalisés au 31 déc 2016.

Engagements reçus :

en KDH (en milliers de dirhams)	31.12.16	31.12.15
Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	1 949 266	2 389 797
* Cautions Reçues sur marché en USD	90 642	16 763
* Cautions Reçues sur marché en EURO	248 888	40 682
Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	21 787 938	23 595 020
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 330 000	16 350 000
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000	-
Engagements reçus	43 306 735	42 392 262

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.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Deloitte.

COOPERS AUDIT

Au Conseil d'Administration de
La Société Nationale des Autoroutes du Maroc
Rue Ma-Al-Amine (hay Ryad)
Rabat

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

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 2016, 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 22 735 275 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 602 509.

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 ne 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 4 715 millions de dirhams contre un solde de 4 759 millions de dirhams au 31 décembre 2016. 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 internationale (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, et tels que décrits dans les paragraphes « 1.1 Réévaluation des actifs en concession » et « 1.2 changement des modalités d'amortissement des actifs en concession » de l'annexe jointe au présent rapport, nous attirons votre attention sur le fait que la société a procédé au cours de l'exercice 2016 à :

- La réévaluation, sur la base d'une expertise externe, des actifs en concession en service au 1^{er} janvier 2016. Cette réévaluation a conduit à majorer la valeur de ces actifs d'un montant de 22 555 millions de dirhams avant effet d'impôt;
- l'adoption, après accord des autorités de tutelle et dans l'attente de la finalisation et de l'approbation de la convention globale de concession, de l'amortissement progressif des immobilisations; l'amortissement sera ainsi calculé sur base de la nouvelle durée de concession rallongée de 99 ans mais de manière progressive en fonction du trafic réalisé. Ce changement de méthode, prospectif, a généré un impact positif sur le résultat de l'exercice d'un montant de 851 millions de dirhams.

Casablanca, le 28 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

288, Boulevard Hassan II
- CASABLANCA - Maroc
Tél: 05 22 42 11 90 - Fax: 05 22 47 47 31
Ahmed Benabdelkhalak
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A.
COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 31

Abdelaziz ALMECHATT
Associé



الطرق السيارة بالمغرب
Autoroutes du Maroc

Société Nationale des Autoroutes du Maroc
S.A au capital de 15.715.628.500,00 DH
BP 6526, Hay Ryad, Rabat, Maroc.
Tél. : 05.37.57.97.00
Fax. : 05.37.71.10.59
www.adm.co.ma