



**الطرق السيارة بالمغرب**  
**Autoroutes du Maroc**

**COMMUNICATION FINANCIÈRE**  
**COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS**

Société Nationale des Autoroutes du Maroc  
S.A au capital de 15 715 628 500,00 Dhs  
BP 6526, Hay Ryad, Rabat, Maroc.  
Tél. : 05.37.57.97.00  
Fax. : 05.37.71.10.59

[www.adm.co.ma](http://www.adm.co.ma)



BILAN ACTIF

	A C T I F			Exercice		Exercice N-1	
		Brut	Amort. Prov.	Net		Net	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 723 299 908,22</b>	<b>1 575 966 600,05</b>	<b>147 333 308,17</b>	<b>147 451 781,72</b>			
A01 - Frais préliminaires	129 411 680,23	109 853 863,54	19 557 816,69	22 979 816,69			
A02 - Charges à répartir	1 593 888 227,99	1 466 112 736,51	127 775 491,48	124 471 965,03			
A03 - Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>51 280 051,02</b>	<b>33 908 671,49</b>	<b>17 371 379,53</b>	<b>18 119 913,40</b>			
A04 - Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00			
A05 - Brevets, marques, droits et valsimilaires	51 280 051,02	33 908 671,49	17 371 379,53	18 119 913,40			
A06 - Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00			
A07 - Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)</b>	<b>84 336 650,79</b>	<b>35 813 143,96</b>	<b>48 523 506,83</b>	<b>47 218 337,27</b>			
A08 - Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00			
A09 - Constructions	42 502 464,88	29 062 403,60	13 440 061,28	14 247 085,14			
A10 - Installations techniques, mat. & outill.	767 471,12	571 103,33	196 367,79	234 441,35			
A11 - Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00			
A12 - Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	16 300 168,29	6 179 637,03	10 120 531,26	7 905 547,81			
A13 - Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00			
A14 - Immobilisations corporelles en cours	22 190 856,50	0,00	22 190 856,50	22 255 572,97			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)</b>	<b>76 554 359 801,20</b>	<b>8 752 407 850,61</b>	<b>67 801 951 950,59</b>	<b>67 475 973 377,45</b>			
- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00			
- Constructions	75 539 766 229,57	8 415 227 724,33	67 124 538 505,24	66 881 531 161,98			
- Installations techniques, mat. & outill.	301 002 010,14	159 468 936,00	141 533 074,14	149 346 088,59			
- Matériel de transport	57 107 935,19	56 714 095,26	393 839,93	1 458 068,58			
- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	213 332 517,17	120 997 095,02	92 335 422,15	96 752 196,34			
- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00			
- Immobilisations corporelles en cours	443 151 109,13	0,00	443 151 109,13	346 885 861,96			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)</b>	<b>2 686 248,68</b>	<b>0,00</b>	<b>2 686 248,68</b>	<b>2 735 910,26</b>			
A15 - Prêts immobilisés	50 662,30	0,00	50 662,30	127 168,42			
A16A - Autres créances financières	1 635 586,38	0,00	1 635 586,38	1 608 741,84			
A17 - Titres de participation	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00	1 000 000,00			
A18 - Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>1 020 089 556,26</b>	<b>0,00</b>	<b>1 020 089 556,26</b>	<b>1 020 243 545,04</b>			
A19 - Diminution des créances immobilisées	12 731,76	0,00	12 731,76	166 720,49			
A20 - Augmentation des dettes de financement	1 020 076 824,50	0,00	1 020 076 824,50	1 020 076 824,55			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>79 436 052 216,17</b>	<b>10 398 096 266,11</b>	<b>69 037 955 950,06</b>	<b>68 711 742 865,14</b>			
<b>STOCKS</b>	<b>32 876 956,24</b>	<b>657 626,27</b>	<b>32 219 329,97</b>	<b>29 851 174,03</b>			
A21 - Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00			
A22 - Matières et fournitures consommables	32 876 956,24	657 626,27	32 219 329,97	29 851 174,03			
A23A - Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00			
A24 - Produits intermédiaires produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00			
A25 - Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>5 739 952 633,86</b>	<b>165 147 822,61</b>	<b>5 574 804 811,25</b>	<b>5 674 788 852,23</b>			
A26 - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	58 629,48	0,00	58 629,48	1 080 866,54			
A27 - Clients et comptes rattachés	353 599 538,08	163 467 649,79	190 131 888,29	175 156 070,96			
A28 - Personnel	605 314,99	0,00	605 314,99	535 164,31			
A29 - Etat	4 898 668 599,24	0,00	4 898 668 599,24	5 015 323 980,04			
A30 - Comptes d'associés	480 000 000,00	0,00	480 000 000,00	480 000 000,00			
A31 - Autres débiteurs	4 113 817,63	1 680 172,82	2 433 644,81	2 509 386,91			
A32 - Comptes de régularisation actif	2 906 734,44	0,00	2 906 734,44	183 383,47			
<b>A33 TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>243 002 502,03</b>	<b>0,00</b>	<b>243 002 502,03</b>	<b>1 108 935 107,26</b>			
<b>A34A ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)</b>	<b>846 343,12</b>	<b>0,00</b>	<b>846 343,12</b>	<b>690 519,55</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>6 016 678 435,25</b>	<b>165 805 448,88</b>	<b>5 850 872 986,37</b>	<b>6 814 265 653,07</b>			
<b>TRESORERIE</b>							
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>118 153 335,14</b>	<b>0,00</b>	<b>118 153 335,14</b>	<b>1 106 837 407,54</b>			
A35 - Chèques et valeurs à encaisser	9 163 654,00	0,00	9 163 654,00	9 215 986,50			
A36 - Banques, T.G et C.P	52 094 415,68	0,00	52 094 415,68	1 064 070 641,78			
A37 - Caisses, Régies d'avances et accreditifs	56 895 265,46	0,00	56 895 265,46	33 550 779,26			
<b>TOTAL III</b>	<b>118 153 335,14</b>	<b>0,00</b>	<b>118 153 335,14</b>	<b>1 106 837 407,54</b>			
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>85 570 883 986,56</b>	<b>10 563 901 714,99</b>	<b>75 006 982 271,57</b>	<b>76 632 845 925,75</b>			

BILAN PASSIF

	P A S S I F		Exercice N		Exercice N-1	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>26 489 331 559,55</b>	<b>26 725 874 913,35</b>		
B01 - Capital social ou personnel (1)			15 715 628 500,00	15 715 628 500,00		
B02 - (-) actionnaires, CSNA, C.A.S.S.A			0,00	0,00		
B03 - Primes d'émission, de fusion, d'apport			0,00	0,00		
B04 - Ecarts de réévaluation			22 554 900 492,81	22 554 900 492,81		
B05 - Réserve légale			558 341,72	558 341,72		
B06 - Autres réserves			0,00	0,00		
B07 - Report à nouveau (2)			-7 641 726 746,06	-7 641 726 746,06		
B08 - Résultats nets en instance d'affectation			-3 903 485 675,12	-3 903 485 675,12		
B09 - Résultat net de l'exercice (2)			-236 543 353,80	-3 903 485 675,12		
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A)</b>		<b>26 489 331 559,55</b>	<b>26 725 874 913,35</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>(B)</b>	<b>(B)</b>	<b>49 056 787,51</b>	<b>49 500 116,61</b>		
B10 - Subventions d'investissement			49 056 787,51	49 500 116,61		
B11 - Provisions réglementées			0,00	0,00		
B12 - Compte de liaison			0,00	0,00		
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C)</b>	<b>(C)</b>	<b>40 417 960 067,81</b>	<b>41 017 938 249,68</b>		
B13 - Emprunts obligataires			16 330 000 000,00	16 330 000 000,00		
B14 - Autres dettes de financement			24 087 960 067,81	24 687 938 249,68		
<b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>(D)</b>	<b>(D)</b>	<b>5 291 693 461,48</b>	<b>5 400 945 190,38</b>		
B15 - Provisions pour risques			911 106 377,18	1 141 759 904,65		
- Provisions pour charges			4 380 587 084,30	4 259 185 285,73		
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E)</b>	<b>(E)</b>	<b>398 191 774,30</b>	<b>397 859 577,71</b>		
B17 - Augmentation des créances immobilisées			332 196,59	0,00		
B18 - Diminution des dettes de financement			397 859 577,71	397 859 577,71		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>			<b>72 646 233 650,65</b>	<b>73 592 118 047,73</b>		
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F)</b>		<b>1 988 942 498,04</b>	<b>1 866 676 288,43</b>		
B19 - Fournisseurs et compte rattachés			1 104 448 813,64	898 394 824,60		
B20 - Clients créditeurs, avances et acomptes			459 000,00	459 000,00		
B21 - Personnel			18 225 435,25	18 030 828,12		
B22 - Organismes sociaux			14 497 860,07	13 003 657,94		
B23 - Etat			88 763 632,41	73 726 018,87		
B24 - Comptes d'associés			457 823,42	457 823,42		
B25 - Autres créanciers			67 493 338,39	67 480 988,10		
B26 - Comptes de régularisation passif			694 596 594,86	795 123 147,38		
<b>B27 AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(G)</b>		<b>846 343,12</b>	<b>690 519,55</b>		
B28 <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)</b>	<b>(H)</b>		<b>680 551,19</b>	<b>801 105,41</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>			<b>1 990 469 392,35</b>	<b>1 868 167 913,39</b>		
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			<b>370 279 228,57</b>	<b>1 172 559 964,63</b>		
B29 - Crédits d'escompte			0,00	0,00		
B30 - Crédits de trésorerie			0,00	0,00		
B31 - Banques (soldes créditeurs)			370 279 228,57	1 172 559 964,63		
<b>TOTAL III</b>			<b>370 279 228,57</b>	<b>1 172 559 964,63</b>		
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>			<b>75 006 982 271,57</b>	<b>76 632 845 925,75</b>		

(1) Capital personnel débiteur (-)  
(2) Bénéficiaire (+); Déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	OPERATIONS		TOTAUX DE		TOTAUX DE	
	Propres à l'exercice 1	Concernant exerc. preced. 2	L'EXERCICE 3	L'EXERCICE PRECEDENT 4		
<b>*****EXPLOITATION*****</b>						
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>						
D01 * Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00	0,00		
D02 * Ventes de biens et services produits	1 336 786 725,57	0,00	1 336 786 725,57	1 204 135 570,88		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 336 786 725,57</b>	<b>0,00</b>	<b>1 336 786 725,57</b>	<b>1 204 135 570,88</b>		
D03 * Variation de stocks de produits (+/-) (1)	0,00	0,00	0,00	0,00		
D04 * Immobilisations produites par l'ent.pour elle meme	0,00	0,00	0,00	0,00		
D05 * Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00		
D06 * Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00		
D07 * Reprises d'exploitation : transferts de charges	218 373 604,92	0,00	218 373 604,92	85 278 428,82		
<b>TOTAL I</b>	<b>1 555 160 330,49</b>	<b>0,00</b>	<b>1 555 160 330,49</b>	<b>1 289 413 999,70</b>		
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
C01 * Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00		
C02 * Achats consommés (2) de matières & fournitures	98 736 408,47	729 309,03	99 465 717,50	80 348 920,33		
C03 * Autres charges externes	288 575 378,27	6 545 908,03	295 121 286,30	145 308 711,17		
C04 * Impôts et taxes	5 672 459,74	582 061,00	6 254 520,74	4 307 470,44		
C05 * Charges de personnel	93 599 988,38	3 402,20	93 603 390,58	122 514 059,41		
C06 * Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00		
C07 * Dotations d'exploitation	532 821 091,15	0,00	532 821 091,15	917 504 084,74		
<b>TOTAL II</b>	<b>1 019 405 326,01</b>	<b>7 860 680,26</b>	<b>1 027 266 006,</b>			



BILAN ACTIF

	30-juin-17	31-déc.-16
<b>Actif non courant</b>		
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
<b>Total actif non courant</b>	<b>69 230 136</b>	<b>68 829 976</b>
<b>Actif courant</b>		
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
<b>Total actif courant</b>	<b>5 643 574</b>	<b>7 582 741</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>74 873 710</b>	<b>76 412 717</b>

BILAN PASSIF

	30-juin-17	31-déc.-16
<b>Capitaux propres</b>		
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		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 278 756</b>	<b>22 735 275</b>
<b>Passif non courant</b>		
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
<b>Total passif non courant</b>	<b>47 832 321</b>	<b>48 494 404</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	1 115 879	906 029
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
<b>Total passif courant</b>	<b>4 762 633</b>	<b>5 183 038</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>74 873 710</b>	<b>76 412 717</b>

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
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>577 680</b>	<b>84 803</b>
Autres produits et charges opérationnels	4 788	17 436
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>582 469</b>	<b>102 239</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Coût de l'endettement financier brut	-1 001 831	-768 417
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 001 831</b>	<b>-768 417</b>
Autres produits et charges financiers	-29 172	-314 256
Quote-part du résultat des entreprises associées		
Impôt sur le résultat	19 128	134 997
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>-429 407</b>	<b>-845 436</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	
<b>Résultat net</b>	<b>-429 407</b>	<b>-845 436</b>
- 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
<b>Capitaux propres au 01/01/2016</b>	<b>15 715 629</b>	<b>-7 077 886</b>	<b>-808 641</b>	<b>7 829 102</b>	<b>0</b>	<b>7 829 102</b>
Affectation du résultat précédent		-808 641	808 641	0	0	0
Augmentation de capital		0	0	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires		0	0	0	0	0
Résultat net			-845 436	-845 436		-845 436
Juste valeur des dérivés de couverture			0	0		0
Différence d'ouverture		2		2		2
<b>Capitaux propres au 30/6/2017</b>	<b>15 715 629</b>	<b>-7 886 525</b>	<b>-845 436</b>	<b>6 983 668</b>	<b>0</b>	<b>6 983 668</b>
<b>Capitaux propres au 01/01/2017</b>	<b>15 715 629</b>	<b>7 622 155</b>	<b>-602 509</b>	<b>22 735 274</b>	<b>0</b>	<b>22 735 274</b>
Affectation du résultat précédent		-602 509	602 509	0	0	0
Augmentation de capital		0	0	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires		0	0	0	0	0
Ecart de réévaluation net		-27 108		-27 108		-27 108
Résultat net			-429 407	-429 407		-429 407
<b>Capitaux propres au 30/6/2017</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 992 538</b>	<b>-429 407</b>	<b>22 278 756</b>	<b>0</b>	<b>22 278 756</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	juin-17	juin-16
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture*</b>	<b>1 074 134</b>	<b>1 416 908</b>
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
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
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)</b>	<b>1 107 914</b>	<b>700 511</b>
Acquisition d'immobilisations	-462 731	-1 393 180
Actifs et passifs financiers non courants	49	0
<b>Total des acquisitions d'actifs non courant</b>	<b>-462 682</b>	<b>-1 393 180</b>
Cession et réduction d'immobilisations	0	0
Subvention d'investissement reçue	-443	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)</b>	<b>-463 125</b>	<b>-1 393 180</b>
Dividendes versés aux actionnaires		
Variation des créances immobilisées		338
Remboursement d'emprunts **	-629 390	-222 470
Emission d'emprunts		
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital		800 000
Intérêts financiers nets versés	-1 069 987	-852 210
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)</b>	<b>-1 699 377</b>	<b>-274 342</b>
<b>Variation de trésorerie (I + II + III)</b>	<b>-1 054 588</b>	<b>-967 011</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>19 546</b>	<b>449 895</b>

(\* ) La trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture comprend en plus des disponibilités des 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 et 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 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-déc-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'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 voies 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
<b>Valeurs nettes</b>	<b>67 475 972</b>	<b>325 979</b>			<b>67 801 952</b>

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
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>1 353 908</b>	<b>1 279 879</b>

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
<b>Autres actifs courants</b>	<b>5 230 134</b>	<b>5 190 139</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 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
<b>Provisions</b>	<b>3 389 542</b>	<b>133 614</b>	<b>36 257</b>	<b>3 559 414</b>

(\*) 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	-	-
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>389 822</b>	<b>389 822</b>	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	39 659 033	146 3994	10 229 359	27965680
Fournisseurs	1 115 879	1 115 879		
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>40774912</b>	<b>2579873</b>	<b>10 229 359</b>	<b>27 965 680</b>

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
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 820 422</b>	<b>2 824 102</b>

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
<b>Achats et charges externes</b>	<b>885 167</b>	<b>1 851 364</b>

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
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>1 001 831</b>	<b>768 417</b>

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 auxdits 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

Deloitte.

COOPERS AUDIT 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 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<sup>er</sup> 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  
Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 40 78  
Ahmed BENABDELLAH  
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A II  
Siège Social: 83 Avenue  
Casablanca  
Abdelaziz ALMECHATTI  
Associé