

الطرق السيارة بالمغرب
Autoroutes du Maroc



**COMMUNICATION FINANCIÈRE
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS**



BILAN ACTIF

A C T I F		Exercice		Exercice N-1	
		Brut	Amort. Prov.	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)		1 764 627 523,04	1 611 087 020,35	153 540 502,69	147 451 781,72
A01	- Frais préliminaires	129 411 680,23	113 275 863,54	16 135 816,69	22 979 816,69
A02	- Charges à répartir	1 635 215 842,81	1 497 811 156,81	137 404 686,00	124 471 965,03
A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		53 140 223,12	36 265 268,83	16 874 954,29	18 119 913,40
A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05	- Brevets, marques, droits et val.similaires	53 140 223,12	36 265 268,83	16 874 954,29	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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)		87 766 477,52	37 601 737,22	50 164 740,30	47 218 337,27
A08	- Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
A09	- Constructions	42 529 964,88	29 971 832,72	12 558 132,16	14 247 085,14
A10	- Installations techniques, mat. & outill.	1 043 671,12	619 392,50	424 278,62	234 441,35
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	16 253 411,40	7 010 512,00	9 242 899,40	7 905 547,81
A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14	- Immobilisations corporelles en cours	25 363 740,12	0,00	25 363 740,12	22 255 572,97
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)		76 522 156 334,26	8 879 513 696,48	67 642 642 637,78	67 475 973 377,45
A15	- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
A16	- Constructions	75 794 137 261,88	8 525 493 966,15	67 268 643 295,73	66 881 531 161,98
A17	- Installations techniques, mat. & outill.	314 558 128,80	173 368 345,63	141 189 783,17	149 346 088,59
A18	- Matériel de transport	51 030 712,59	51 733 156,11	-702 443,52	1 458 068,58
A19	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	216 423 957,74	128 918 228,59	87 505 729,15	96 752 196,34
A20	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A21	- Immobilisations corporelles en cours	146 006 273,25	0,00	146 006 273,25	346 885 861,96
IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)		2 886 620,60	0,00	2 886 620,60	2 735 910,26
A22	- Prêts immobilisés	24 322,14	0,00	24 322,14	127 168,42
A23	- Autres créances financières	1 862 298,46	0,00	1 862 298,46	1 608 741,84
A24	- Titres de participation	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00	1 000 000,00
A25	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)		486 806 252,28	486 806 252,28	486 806 252,28	1 020 243 545,04
A26	- Diminution des créances immobilisées	5 611,80	0,00	5 611,80	166 720,49
A27	- Augmentation des dettes de financement	486 800 640,48	486 800 640,48	486 800 640,48	1 020 076 824,55
TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)		78 917 383 430,82	10 564 467 722,88	68 352 915 707,94	68 711 742 865,14
STOCKS		35 341 042,48	2 046 519,81	33 294 522,67	29 851 174,03
A28	- Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
A29	- Matières et fournitures consommables	35 341 042,48	2 046 519,81	33 294 522,67	29 851 174,03
A30	- Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
A31	- Produits intermédiaires produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
A32	- Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		5 092 592 809,75	165 590 482,98	4 927 002 326,77	5 674 788 852,23
A33	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 406 198,82	0,00	2 406 198,82	1 080 866,54
A34	- Clients et comptes rattachés	360 258 801,78	163 910 310,16	196 348 491,62	175 156 070,96
A35	- Personnel	571 603,07	0,00	571 603,07	535 164,31
A36	- Etat	4 725 060 415,56	0,00	4 725 060 415,56	5 015 323 980,04
A37	- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	480 000 000,00
A38	- Autres débiteurs	4 262 141,11	1 680 172,82	2 581 968,29	2 509 386,91
A39	- Comptes de régularisation actif	33 649,41	0,00	33 649,41	183 383,47
A33 TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		1 042 616 901,47	0,00	1 042 616 901,47	1 108 935 107,26
A40	- ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)	367 554,73	0,00	367 554,73	690 519,55
TOTAL II (F+G+H+I)		6 170 918 308,43	167 637 002,79	6 003 281 305,64	6 814 265 653,07
TRESORERIE		132 199 721,77	0,00	132 199 721,77	1 106 837 407,54
A41	- Chèques et valeurs à encaisser	10 377 721,00	0,00	10 377 721,00	9 215 986,50
A42	- Banques, T.G. et C.P.	81 558 197,62	0,00	81 558 197,62	1 064 070 641,78
A43	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	40 263 803,15	0,00	40 263 803,15	33 550 779,26
TOTAL III		132 199 721,77	0,00	132 199 721,77	1 106 837 407,54
TOTAL GENERAL (I+II+III)		85 220 501 461,02	10 732 104 725,67	74 488 396 735,35	76 632 845 925,75

BILAN PASSIF

P A S S I F		Exercice N		Exercice N-1	
CAPITAUX PROPRES		26 770 671 554,34		26 725 874 913,35	
B01	- Capital social ou personnel (1)	15 715 628 500,00		15 715 628 500,00	
B02	- (-) actionnaires, CSNA, C.Appdotn Versé	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)	44 796 640,99		-3 903 485 675,12	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		26 770 671 554,34	(A)	26 725 874 913,35	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		48 613 458,43	(B)	49 500 116,61	
B10	- Subventions d'investissement	48 613 458,43		49 500 116,61	
B11	- Provisions réglementées	0,00		0,00	
B12	- Compte de liaison	0,00		0,00	
DETTES DE FINANCEMENT		40 609 898 332,99	(C)	41 017 938 249,68	
B13	- Emprunts obligataires	16 310 000 000,00		16 300 000 000,00	
B14	- Autres dettes de financement	24 299 898 332,99		24 687 938 249,68	
PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES		5 058 921 412,58	(D)	5 400 945 190,38	
B15	- Provisions pour risques	918 570 761,24		1 141 759 904,65	
B16	- Provisions pour charges	4 140 350 651,34		4 259 185 285,73	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		115 709 927,00	(E)	397 859 577,71	
B17	- Augmentation des créances immobilisées	617 941,96		0,00	
B18	- Diminution des dettes de financement	115 091 985,04		397 859 577,71	
TOTAL I (A+B+C+D+E)		72 603 814 685,34		73 592 118 047,73	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT		1 879 935 421,64	(F)	1 866 676 288,43	
B19	- Fournisseurs et compte rattachés	881 741 673,51		898 394 824,60	
B20	- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00		459 000,00	
B21	- Personnel	23 848 860,88		18 030 828,12	
B22	- Organismes sociaux	13 699 071,91		13 003 657,94	
B23	- Etat	84 004 676,05		73 726 018,87	
B24	- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42	
B25	- Autres créanciers	67 680 160,45		67 480 988,10	
B26	- Comptes de régularisation passif	807 044 155,42		795 123 147,38	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		367 554,73	(G)	690 519,55	
B27	- ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)	0,00		0,00	
B28	- ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)	452 638,90		801 105,41	
TOTAL II (F+G+H+I)		1 879 755 615,27		1 868 167 913,39	
TRESORERIE PASSIF		4 826 434,74		1 172 559 964,63	
B29	- Crédits d'escompte	0,00		0,00	
B30	- Crédits de trésorerie	0,00		0,00	
B31	- Banques (soldes créditeurs)	4 826 434,74		1 172 559 964,63	
TOTAL III		4 826 434,74		1 172 559 964,63	
TOTAL GENERAL (I+II+III)		74 488 396 735,35		76 632 845 925,75	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	OPERATIONS Propres à l'exercice	Concernant exerc. preced.	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	1	2	3	4
*****EXPLOITATION*****				
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
D01	* Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00
D02	* Ventes de biens et services produits	2 959 527 175,52	9 299 916,73	2 968 827 092,25
	Chiffre d'affaires	2 959 527 175,52	9 299 916,73	2 968 827 092,25
D03	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	0,00	0,00	0,00
D04	* Immobilisations produites par l'Ent.pour elle meme	0,00	0,00	0,00
D05	* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00
D06	* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00
D07	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	478 243 849,21	0,00	478 243 849,21
	TOTAL I	3 437 771 024,73	9 299 916,73	3 447 070 941,46
II CHARGES D'EXPLOITATION				
C01	* Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00
C02	* Achats consommés (2) de matières & fournitures	210 003 437,33	729 677,87	210 733 115,20
C03	* Autres charges externes	618 561 060,96	8 924 953,58	627 486 014,54
C04	* Impôts et taxes	9 227 732,94	719 761,00	9 947 493,94
C05	* Charges de personnel	187 892 652,68	3 402,20	187 896 054,88
C06	* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00
C07	* Dotations d'exploitation	1 192 623 706,24	0,00	1 192 623 706,24
	TOTAL II	2 218 308 590,15	10 377 794,65	2 228 686 384,80
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)				
			1 218 384 556,66	-1 481 824 703,77
*****FINANCIER*****				
PRODUITS FINANCIERS				
D08	* Prod. des titres de part. et autres titres immob.	0,00	0,00	0,00
D09	* Gains de change	10 410 611,32	0,00	10 410 611,32
D10	* Intérêts et autres produits financiers	18 242 396,80	0,00	18 242 396,80
D11	* Reprises financières ; transferts de charges	1 369 427 042,90	0,00	1 369 427 042,90
	TOTAL IV	1 398 080 051,02	0,00	1 398 080 051,02
V CHARGES FINANCIERES				
C08	* Charges d'intérêts	1 846 908 047,85	0,00	1 846 908 047,85
C09	* Pertes de change	59 081 526,12	237,50	59 081 763,62
C10	* Autres charges financières	15,69	0,00	15,69
C11	* Dotations financières	767 173 807,01	0,00	767 173 807,01
	TOTAL V	2 673 163 396,67	237,50	2 673 163 634,17
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)				
			-1 275 083 583,15	-2 447 339 525,79
VII RESULTAT COURANT (III + VI)				
			-56 699 026,49	-3 929 164 229,56
RESULTAT COURANT (reports)				
			-56 700 125,52	-2 088 332 031,67
				



BILAN ACTIF

	31-déc.-17	31-déc.-16
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	74 206	72 386
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 642 643	67 475 973
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	1 918	1 738
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	4 401 496	287 388
Total actif non courant	73 112 754	68 829 976
Actif courant		
Autres actifs financiers	1 053 104	1 133 704
Stocks	33 295	29 851
Clients et autres débiteurs	255 105	211 231
Autres actifs courants	213 503	5 094 965
Trésorerie et équivalents de trésorerie	155 959	1 112 990
Total actif courant	1 710 967	7 582 741
TOTAL DE L'ACTIF	74 823 721	76 412 717

BILAN PASSIF

	31-déc.-17	31-déc.-16
Capitaux propres		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 543 197	-7 886 524
Ecart de réévaluation	15 508 679	15 508 679
Résultat de l'exercice	199 715	-602 509
Capitaux propres part du Groupe	22 880 826	22 735 275
Intérêts minoritaires		
Total des capitaux propres	22 880 826	22 735 275
Passif non courant		
Emprunts non courants	38 420 593	38 925 901
Impôts différés	6 943 389	6 968 027
Provisions non courantes	2 532 282	2 550 976
Autres passifs non courants	48 613	49 500
Total passif non courant	47 944 877	48 494 404
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	897 301	906 029
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 506 161	1 288 906
Dettes d'impôt sur le résultat		4 857
Provisions courantes	583 735	838 566
Autres passifs	1 010 821	972 120
Découvert		1 172 560
Total passif courant	3 998 018	5 183 038
TOTAL DU PASSIF	74 823 721	76 412 717

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31-déc.-17	31-déc.-16
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	2 932 733	2 707 334
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	426 936	1 617 821
Achats et charges externes	-1 310 653	-2 262 819
Charges de personnel	-199 457	-223 066
Impôts et taxes	-9 975	-9 867
Dotations aux amortissements	-195 386	-203 485
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	125 067	-563 918
Autres produits et charges d'exploitation	63 738	50 318
Résultat opérationnel courant	1 833 003	1 112 318
Autres produits et charges opérationnels	116 547	39 756
Résultat opérationnel	1 949 550	1 152 074
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	-
Coût de l'endettement financier brut	-1 928 392	-1 585 377
Coût de l'endettement financier net	-1 928 392	-1 585 377
Autres produits et charges financiers	202 752	-178 772
Quote-part du résultat des entreprises associées	-	-
Impôt sur le résultat	24 194	9 566
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	199 715	-602 509
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net	199 715	-602 509
- dont part du Groupe	199 715	-602 509
- dont intérêts minoritaires		

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2016	15 715 629	-7 077 886	-808 641	7 829 102	-	7 829 102
Affectation du résultat précédent		-808 641	808 641	-	-	-
Frais d'augmentation de capital		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	-	-	-
Réserves : 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		3		3		3
Capitaux propres au 31/12/2016	15 715 629	7 622 155	-602 509	22 735 275	-	22 735 275
Capitaux propres au 31/12/2017	15 715 629	7 622 155	-602 509	22 735 275	-	22 735 275
Affectation du résultat précédent		-602 509	602 509	-	-	-
Frais d'augmentation de capital		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	-	-	-
Réserves : Ecart de réévaluation net		-54 164		-54 164		-54 164
Résultat net 2017			199 715	199 715		199 715
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Capitaux propres au 31/12/2017	15 715 629	6 965 482	199 715	22 880 826	0	22 880 826

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	déc-17	déc-16
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture*	1 074 134	1 448 414
Résultat net	199 715	-602 509
Dotations nettes aux amortissements et provisions	189 413	179 922
Gains et pertes de change latents	-131 143	171 690
Résultat sur cessions	-1 527	-4 402
Autofinancement	256 458	-255 299
Charge nette d'intérêts	1 928 392	1 585 377
Variation des impôts différés	-279	-30 736
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-31 252	-132 714
Charge/produit sans effet sur la trésorerie **	-	-
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	2 153 319	1 166 628
Acquisition d'immobilisations	-436 411	-1 633 438
Actifs et passifs financiers non courants	-180	-483
Total des acquisitions d'actifs non courant	-436 591	-1 633 921
Cession et réduction d'immobilisations	1 460	4 420
Subvention d'investissement reçue	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	-435 131	-1 629 501
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Remboursement d'emprunts	-1 214 932	-4 413 404
Emission d'emprunts	1 058 022	5 327 169
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital	480 000	800 000
Intérêts financiers nets versés	-1 905 460	-1 625 172
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	-1 582 370	88 593
Variation de trésorerie (I + II + III)	135 817	-374 280
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 209 951	1 074 134

(*) La trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture comprend en plus des disponibilités les OPCVM placés avec horizon de gestion à court terme évalués à la juste valeur par résultat d'un montant de 1 053 104 KMAD.

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2017

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 31/12/2017, 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 (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 and International Financial Reporting Interpretations Committee).

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2017 ET 31/12/2016

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'État 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; les ajustements étant portés au compte de résultat.

4. Emprunts et dettes de financement

Les emprunts ordinaires, obligataires et les autres dettes de financement sont évalués au coût amorti au taux d'intérêt effectif, intégrant les primes d'émission et de remboursement, ainsi que les frais d'émission et les commissions de garantie.

5. Provisions pour maintien en état de l'infrastructure

Les obligations contractuelles de maintien en état des ouvrages concédés donnent lieu à la constatation de provisions pour maintien. Elles sont constituées principalement par le montant des dépenses de grosses réparations des chaussées attendues et jugées nécessaires pour éteindre l'obligation dans les 10 ou 15 prochaines années et calculées sur la base d'un programme pluriannuel révisé chaque année. La part à plus d'un an des provisions pour maintien en état de l'infrastructure sont comptabilisées en provisions non courantes pour leur montant actualisé. Le coût d'actualisation étant comptabilisé en charges financières.

6. Chiffre d'affaires

Conformément à l'IFRIC 12, le chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession couvre l'activité d'ADM au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement d'un ouvrage qu'il met à disposition du concédant. Ce chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement, conformément à la norme IAS 11. Le chiffre d'affaires lié à l'exploitation est comptabilisé selon la norme IAS 18.



3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

1- Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	31.12.2016	Augmentation	Diminution	31.12.2017
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 177 713	426 936	6 077	68 598 571
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	701 741	260 227	6 039	955 929
Valeurs nettes	67 475 972	166 708	38	67 642 643

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

2. Autres Actifs non courant

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Au 31.12.2016
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés (trading)	-	-
Autres débiteurs non courants	4 401 496	287 388
Autres actifs non courants	5 393 987	1 279 879

a. Les impôts différés actifs au 31.12.2017 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé. Une appréciation du caractère recouvrable des actifs d'impôt différé a permis leur reconnaissance sur la base d'amortissements indéfiniment reportables. Pour l'année 2017, le montant est resté stable vu la constatation d'un bénéfice fiscal de 4 MDHS.

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Au 31.12.2016
Amortissement fiscalement différé	992 491	992 491
Total	992 491	992 491

b. Les autres actifs non courants sont constitués essentiellement du crédit de TVA qui a été reclassé des actifs courants courant en 2017 vu le caractère non courant de son récupération.

3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Au 31.12.2016
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 053 104	1 133 704
Autres débiteurs courants	213 503	5 094 965
Autres actifs courants	1 266 608	6 228 669

Les actifs financiers à la juste valeur par le résultat comprennent les excédents de trésorerie placés et valorisés à leur juste valeur à la date de clôture. Les autres débiteurs courants comprennent essentiellement les comptes d'impôts et taxes ; la variation des autres débiteurs non courants s'explique par le reclassement en 2017 du crédit de TVA en actif non courant.

4. Provisions

(En milliers de dirhams)	Au 31.12.2016	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	Au 31.12.2017
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	3 268 026	-289 432	-14 342	2 964 252
Provisions pour risques et charges	121 516	30 249	-	151 765
Provisions	3 389 542	-259 184	-14 342	3 116 016

(*) dont part > 1 an 2 380 517 KMAD au 31.12.2017.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 31 décembre 2017 de 3 293 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 2017 est de 2 964 MMAD.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 053 104	1 053 104	-	-
Trésorerie	155 959	155 959	-	-
Sous-total actifs financiers	1 209 063	1 209 063	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	39 926 754	1 505 812	6 979 765	31 441 177
Fournisseurs	897 301	897 301	-	-
Sous-total passifs financiers	40 824 054	2 403 112	6 979 765	31 441 177

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 2014 à 2017 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

7. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Au 31.12.2016
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	2 932 733	2 707 334
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	426 936	1 617 821
Autres produits	63 738	50 318
Chiffres d'affaires	3 423 407	4 375 473

8. Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Au 31.12.2016
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	426 936	1 617 821
Energies et Fournitures	23 072	22 946
Achat de travaux, études et prestations de services	169 838	159 693
Entretien routier	551 610	352 940
Entretien et réparation des biens mobiliers	16 717	19 341
Divers	122 480	89 938
Achats et charges externes	1 310 653	2 262 819

9. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	31.12.17	31.12.16
Intérêts et charges financières assimilées	1 827 805	1 590 172
Variation de juste valeur des instruments financiers	-5 414	4 253
Effet actualisation	-14 342	-42 873
Autres retraitements	120 343	65 422
Reclassement transfert de charges	0	-31 597
Coût de l'endettement	1 928 392	1 585 377

Au 31 déc 2017, l'effet actualisation/ désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour 14 MMAD.

Les intérêts et charges financières comprennent les intérêts de l'exercice sur les emprunts en cours et l'amortissement en application des normes IFRS de la commission de garantie relative 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 l'impact de la soule financière de 348 millions de dirham liée aux deux opérations de reprofilage de la dette obligataire d'ADM effectuées en 2017.

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 49 MDHS ont été réalisés jusqu'au 31 déc 2017.

en KDH (en milliers de dirhams)	31.12.17	31.12.16
Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	1 299 764	1 949 267
* Cautions Reçues sur marché en USD	90 642	90 642
* Cautions Reçues sur marché en EURO	248 888	248 888
Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	21 378 514	21 766 538
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 310 000	16 330 000
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000	2 900 000
* Dépôts et cautionnements reçus	21 384	21 400
Engagements reçus	42 249 193	43 306 735

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.

ATTESTATION



COOPERS AUDIT MAROC
83, Boulevard Hassan II
Casablanca
Maroc

SOCIÉTÉ NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A (ADM) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 22 880 826 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 199 715.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et compte de produits et charges consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part de notre incertitude quant au caractère recouvrable du crédit de TVA dont le solde actualisé s'élevait à 4 759 millions de dirhams au 31 décembre 2016 contre un solde de 4 630 millions de dirhams au 31 décembre 2017. A ce stade, cette situation reste inchangée.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Autoroute du Maroc arrêtés au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
- CASABLANCA -
Tél : 05 22 22 40 25/28/34/81
Fax : 05 22 22 40 78
Ahmed BENABDELKHALER
Associé

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