

الطرق السيارة بالمغرب
Autoroutes du Maroc



**COMMUNICATION FINANCIÈRE
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS**



BILAN ACTIF

		Exercice		Exercice N-1	
		Brut	Amort. Prov.	Net	Net
ACTIF					
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)		1 782 331 007,36	1 639 231 844,42	143 099 162,94	153 540 502,69
A01	- Frais préliminaires	129 411 680,23	116 697 863,54	12 713 816,69	16 135 816,69
A02	- Charges à répartir	1 652 919 327,13	1 522 533 980,88	130 385 546,25	137 404 686,00
A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		54 032 167,32	38 472 634,71	15 559 532,61	16 874 954,29
A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05	- Brevets, marques, droits et val. similaires	54 032 167,32	38 472 634,71	15 559 532,61	16 874 954,29
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)		85 665 553,99	39 470 188,35	46 195 365,64	50 164 740,30
A08	- Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
A09	- Constructions	42 676 964,88	30 871 952,93	11 805 011,95	12 558 132,16
A10	- Installations techniques, mat. & outill.	1 043 671,12	671 276,05	372 395,07	424 278,62
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12	- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	17 801 879,99	7 926 959,37	9 874 920,62	9 242 899,40
A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14	- Immobilisations corporelles en cours	21 567 348,00	0,00	21 567 348,00	25 363 740,12
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)		76 686 908 482,47	9 010 705 788,04	67 676 202 694,43	67 642 642 637,78
A15	- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
A16	- Constructions	75 948 842 385,58	8 635 621 728,36	67 313 220 657,22	67 268 643 295,73
A17	- Installations techniques, mat. & outill.	319 612 651,07	187 661 126,40	131 951 524,67	140 487 339,65
A18	- Matériel de transport	51 030 712,59	50 615 038,12	415 674,47	0,00
A19	- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	219 947 113,22	136 787 895,16	83 159 218,06	87 505 729,15
A20	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A21	- Immobilisations corporelles en cours	147 475 420,01	0,00	147 475 420,01	146 006 273,25
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)		3 164 676,69	0,00	3 164 676,69	2 886 620,60
A22	- Prêts immobilisés	18 607,74	0,00	18 607,74	24 322,14
A23	- Autres créances financières	2 146 068,95	0,00	2 146 068,95	1 862 298,46
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)		494 452 397,45	0,00	494 452 397,45	486 806 252,28
A26	- Diminution des créances immobilisées	8 543,96	0,00	8 543,96	5 611,80
A27	- Augmentation des dettes de financement	494 443 853,49	0,00	494 443 853,49	486 800 640,48
TOTAL I (A+B+C+D+E)		79 106 554 285,28	10 727 880 455,52	68 378 673 829,76	68 352 915 707,84
STOCKS		33 680 567,09	1 982 102,86	31 698 464,23	33 294 522,67
A28	- Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
A29	- Matières et fournitures consommables	33 680 567,09	1 982 102,86	31 698 464,23	33 294 522,67
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)		4 940 447 220,56	175 839 031,53	4 764 608 189,03	4 927 002 326,77
A33	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 779 952,97	0,00	1 779 952,97	2 406 198,82
A34	- Clients et comptes rattachés	378 327 839,21	174 158 858,71	204 168 980,50	196 348 491,62
A35	- Personnel	502 717,03	0,00	502 717,03	571 603,07
A36	- Etat	4 554 783 320,73	0,00	4 554 783 320,73	4 725 060 415,56
A37	- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
A38	- Autres débiteurs	4 347 391,15	1 680 172,82	2 667 218,33	2 561 968,29
A39	- Comptes de régularisation actif	705 999,47	0,00	705 999,47	33 649,41
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		594 308 510,46	0,00	594 308 510,46	1 042 616 901,47
A40	- Titres de participation	412 952,49	0,00	412 952,49	367 554,73
A41	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL II (F+G+H+II)		5 568 849 250,60	177 821 134,39	5 391 028 116,21	6 003 281 305,64
TRESORERIE ACTIF		141 771 150,83	0,00	141 771 150,83	132 199 721,77
A42	- Chèques et valeurs à encaisser	15 925 801,00	0,00	15 925 801,00	10 377 721,00
A43	- Banques, T.G et C.P	49 845 770,53	0,00	49 845 770,53	81 558 197,62
A44	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	75 999 579,30	0,00	75 999 579,30	40 263 803,15
TOTAL III		141 771 150,83	0,00	141 771 150,83	132 199 721,77
TOTAL GENERAL (I+II+III)		84 817 174 686,71	10 905 701 589,91	73 911 473 096,80	74 488 396 735,35

BILAN PASSIF

		Exercice N		Exercice N-1	
PASSIF					
CAPITAUX PROPRES		26 782 115 074,83		26 770 671 554,34	
B01	- Capital social ou personnel (1)	15 715 628 500,00		15 715 628 500,00	
B02	- (-) actionnaires, CSNA, C.Appdont Versé	0,00		0,00	
F B03	- Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00		0,00	
I B04	- Ecarts de réévaluation	22 554 900 492,80		22 554 900 492,81	
N B05	- Réserve légale	558 341,72		558 341,72	
A B06	- Autres réserves	0,00		0,00	
C B07	- Report à nouveau (2)	-11 545 212 421,18		-7 641 726 746,06	
E B08	- Résultats nets en instance d'affectation	44 796 640,99		-3 903 485 675,12	
M B09	- Résultat net de l'exercice (2)	11 443 520,50		44 796 640,99	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)		26 782 115 074,83		26 770 671 554,34	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) (B)		78 170 129,33		48 613 458,43	
B10	- Subventions d'investissement	78 170 129,33		78 170 129,33	
P B11	- Provisions réglementées	0,00		0,00	
R B12	- Compte de liaison	0,00		0,00	
DETTES DE FINANCEMENT (C) (C)		40 225 338 695,83		40 609 898 332,99	
A B13	- Emprunts obligataires	16 264 223 982,78		16 310 000 000,00	
N B14	- Autres dettes de financement	23 961 114 713,05		24 299 898 332,99	
PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D) (D)		926 694 983,17		5 058 921 412,58	
E B15	- Provisions pour risques	926 694 983,17		918 570 761,24	
E B15	- Provisions pour charges	4 191 144 159,68		4 140 350 651,34	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) (E)		125 131 926,23		115 709 927,00	
B17	- Augmentation des créances immobilisées	500 265,54		617 941,96	
B18	- Diminution des dettes de financement	124 831 660,69		115 091 985,04	
TOTAL (A+B+C+D+E)		72 328 594 969,07		72 603 814 685,34	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) (F)		1 548 319 556,45		1 878 936 421,64	
P H B19	- Fournisseurs et compte rattachés	670 898 296,88		881 741 673,51	
S R B20	- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00		459 000,00	
S S B21	- Personnel	21 180 108,97		23 848 860,88	
F B22	- Organismes sociaux	14 778 651,88		13 899 071,91	
B23	- Etat	89 020 649,64		84 004 676,05	
T B24	- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42	
C R B25	- Autres créanciers	68 068 631,17		67 080 160,45	
I E B26	- Comptes de régularisation passif	683 476 394,51		807 044 155,42	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) (G)		412 952,49		367 554,73	
R S C O U R L E A R N I T E N I					
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.) (H) (H)		538 079,33		452 638,90	
TOTAL II (F+G+H+II)		1 549 270 588,27		1 879 755 615,27	
TRESORERIE PASSIF		33 607 539,46		4 826 434,74	
R E B29	- Crédits d'escompte	0,00		0,00	
S R B30	- Crédits de trésorerie	0,00		0,00	
O I E B31	- Banques (soldes créditeurs)	33 607 539,46		4 826 434,74	
TOTAL III		33 607 539,46		4 826 434,74	
TOTAL GENERAL (I+II+III)		73 911 473 096,80		74 488 396 735,35	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

		OPERATIONS		TOTAUX DE	
		Propres à l'exercice	Concernant exerc. preced.	L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT
		1	2	3	4
VII RESULTAT COURANT (reports)				-742 398,68	-234 423 019,40
*****NON COURANT*****					
VIII PRODUITS NON COURANTS					
D12	* Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00	0,00	0,00
D13	* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
D14	* Reprises sur subventions d'investissement	443 329,10	0,00	443 329,10	443 329,10
D15	* Autres produits non courants	8 648 961,61	10 120 308,87	18 769 270,48	6 508 658,59
D16	* Reprises non courantes ; transferts de charges	5 275 210,34	0,00	5 275 210,34	19 815 140,37
TOTAL VIII		14 367 501,05	10 120 308,87	24 487 809,92	26 767 128,06
IX CHARGES NON COURANTES					
C12	* Val. nettes d'amortissements des immo.cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
C13	* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
C14	* Autres charges non courantes	5 040 136,74	0,00	5 040 136,74	21 978 808,44
C15	* Dotations non courantes aux amortissement et prov.	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IX		5 040 136,74	0,00	5 040 136,74	21 978 808,44
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)				19 447 673,18	4 788 319,62
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)				18 705 274,50	-229 634 699,78
C16	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	7 261 754,00	0,00	7 261 754,00	6 908 654,02
WIII RESULTAT NET (XI - XII)				11 443 520,50	-236 543 353,80
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				2 147 267 162,89	2 863 732 751,55
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)				2 135 823 642,39	3 100 276 105,35
XVI RESULTAT NET (Total des produits-Total des charges)				11 443 520,50	-236 543 353,80

ATTESTATION



288, Boulevard Zerkouni
Casablanca
Maroc

83, Avenue Hassan II - 20100
Casablanca
Maroc

SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2018

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A (ADM) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 26 860 288 204 MAD dont un bénéfice net de 11 443 521 MAD relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire 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 qui s'élevait à 4 630 millions de dirhams au 31 décembre 2017, et qui a diminué de 139 millions de dirhams au 30 Juin 2018. A ce stade et compte tenu de l'importance du solde restant à récupérer qui s'élève à 4 491 millions de dirhams au 30 juin 2018, cette situation reste inchangée.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des situations décrites dans le paragraphe ci-avant, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas 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. établis au 30 juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca,



BILAN ACTIF

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

BILAN PASSIF

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2017	15 715 629	7 622 155	-602 509	22 735 275	-	22 735 275
Affectation du résultat précédent		-602 509	602 509	0		0
Frais d'augmentation de capital				0		0
Augmentation de capital				0		0
Dividendes versés aux actionnaires				0		0
Réserves : Ecart de réévaluation net		-54 164	-54 164	-54 164		-54 164
Résultat net 2017			199 715	199 715		199 715
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				0		0
Capitaux propres au 31/12/2017	15 715 629	6 965 482	199 715	22 880 826	0	22 880 826
Affectation du résultat précédent		199 715	-199 715	-		-
Frais d'augmentation de capital				-		-
Augmentation de capital				-		-
Dividendes versés aux actionnaires				-		-
Ecart de réévaluation net		-27 108	-27 108	-27 108		-27 108
Résultat net			32 889	32 889		32 889
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-		-
Capitaux propres au 30/06/2018	15 715 629	7 138 089	32 889	22 886 607	0	22 886 607

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

REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés de groupe ADM sont établis en conformité avec les normes comptables internationales publiées par l'IASB et telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30/06/2018, modalité permise par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et est conforme aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (AMMC) entrée en vigueur le 01/04/2012.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2018 et 31/12/2017

Société	Forme Juridique	% d'intérêt et de contrôle	Méthode de consolidation
Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM)	SA	100%	Société consolidante
ADM- PARK S.A	SA	99,92%	Intégration globale
ADM- PROJET S.A	SA	99,92%	Intégration globale

NOTE 2. 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

3.1 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 cout d'actualisation étant comptabilisé en charges financières.

6. Chiffre d'affaires

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



3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

Immobilisations incorporelles du domaine concédé

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

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

Autres Actifs non courants

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

- Les impôts différés actifs au 31.06.2018 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé. Une appréciation du caractère recouvrable des actifs d'impôt différé a permis leur reconnaissance sur la base d'amortissements indéfiniment reportables.
- Les autres actifs non courants sont constitués essentiellement du crédit de TVA qui a été reclassé des actifs courants vu le caractère non courant de son récupération.

Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2018	Au 31.12.2017
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	604 365	1 053 104
Autres débiteurs courants	71 162	213 503
Autres actifs courants	675 527	1 266 608

Les actifs financiers à la juste valeur par le résultat comprennent les excédents de trésorerie placés et valorisés à leur juste valeur à la date de clôture.

Les autres débiteurs courants comprennent essentiellement les comptes d'Etat.

Provisions

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

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

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30 juin 2018 de 3 351,10 MMAD a été calculée sur la base des prévisions de dépenses de grosses réparations par tronçon mis en service et pendant les 10 prochaines années (15 ans pour 2 tronçons autoroutiers sur l'axe Casa-Rabat). Le montant actualisé de cette provision au 30 juin 2018 est de 3 039 MMAD.

Information sur les actifs et passifs financiers

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

Passifs éventuels

Conformément à la législation fiscale au Maroc, les déclarations de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de l'impôt sur les revenus (IR) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2015 à 2018 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

Chiffre d'affaires

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

Charges d'exploitation

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

Coût de l'endettement

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

Au 30 juin 2018, l'effet actualisation/ désactualisation concerne principalement la provision pour maintien en l'Etat de l'infrastructure pour -16 MMAD.

Les intérêts et charges financières comprennent les intérêts de l'exercice sur les emprunts en cours et l'amortissement en application des normes IFRS de la commission de garantie relative auxdits emprunts. Cette commission s'analyse en IFRS comme un coût d'emprunt et rentre dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

Engagements

Engagements donnés :

Le Conseil D'administration d'ADM a approuvé en date du 30 mars 2016 une convention de partenariat conclue par la société avec le Ministère du Transport et de la Logistique, pour l'aménagement de deux pénitentes entre l'autoroute de contournement de Rabat et la ville de Rabat.

Elle s'inscrit dans le cadre de la convention globale, Rabat ville lumière, signée devant sa Majesté le ROI le 12 mai 2014. Le management d'ADM a accepté d'engager ces dépenses, car ils généreront une augmentation certaine du trafic.

Le montant estimé de cet engagement est de 250 MDHS dont 54 MDHS ont été réalisés jusqu'au 30 juin 2018

Engagements reçus :

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

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

 288, Boulevard Zerktouni Casablanca Maroc	 83, Avenue Hassan II - 20100 Casablanca Maroc
SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2018	
Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A (ADM) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 22 886 607 dont un bénéfice et consolidé de KMAD 32 889.	
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et compte de produits et charges consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.	
Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part de notre incertitude quant au caractère recouvrable du crédit de TVA dont le solde élevait à 4 630 millions de dirhams au 31 décembre 2017 contre un solde de 4 491 millions de dirhams au 30 juin 2018. A ce stade cette situation reste inchangée.	
Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Autoroute du Maroc arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).	
Casablanca, le 26 septembre 2018	
Les Commissaires aux Comptes	
 288, Boulevard Zerktouni CASABLANCA - Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81 Fax : 05 22 22 40 78 Sakina BENSOUIDA-KORACHI Associée	 COOPERS AUDIT MAROC S.A Siège: 83 Avenue Hassan II CASABLANCA Bou Abdelaziz ALMECHATTI CASABLANCA Associé Tel: 05 22 22 41 90 - Fax: 05 22 27 47 34