

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
	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 812 333 192,91</b>	<b>1 674 884 936,24</b>	<b>137 448 256,67</b>	<b>153 540 502,69</b>
A01	- Frais préliminaires	129 411 680,23	120 119 863,54	9 291 816,69	16 135 816,69
A02	- Charges à répartir	1 682 921 512,68	1 554 765 072,70	128 156 439,98	137 404 686,00
A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>54 065 033,38</b>	<b>40 631 481,73</b>	<b>13 433 551,65</b>	<b>16 874 954,29</b>
A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05	- Brevets, marques, droits et val.similaires	54 065 033,38	40 631 481,73	13 433 551,65	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
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)</b>	<b>92 751 431,69</b>	<b>41 340 000,27</b>	<b>51 411 431,42</b>	<b>50 164 740,30</b>
A08	- Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
A09	- Constructions	42 676 964,88	31 772 073,14	10 904 891,74	12 558 132,16
A10	- Installations techniques, mat. & outill.	1 043 671,12	723 159,61	320 511,51	424 278,62
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	18 180 983,38	8 844 767,52	9 336 215,86	9 242 899,40
A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14	- Immobilisations corporelles en cours	28 274 122,31	0,00	28 274 122,31	25 363 740,12
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)</b>	<b>76 848 918 351,63</b>	<b>9 125 935 028,87</b>	<b>67 722 983 322,76</b>	<b>67 642 642 637,78</b>
	- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	- Constructions	76 128 800 093,81	8 746 331 808,08	67 382 468 285,73	67 268 643 295,73
	- Installations techniques, mat. & outill.	324 572 021,52	200 117 097,46	124 454 924,06	140 487 339,65
	- Matériel de transport	34 802 979,57	34 802 979,58	0,00	0,00
	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	221 862 107,55	144 683 143,75	77 178 963,80	87 505 729,15
	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	- Immobilisations corporelles en cours	138 881 149,18	0,00	138 881 149,18	146 006 273,25
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)</b>	<b>3 165 742,69</b>	<b>0,00</b>	<b>3 165 742,69</b>	<b>2 886 620,60</b>
A15	- Prêts immobilisés	12 893,74	0,00	12 893,74	24 322,14
A16A	- Autres créances financières	2 152 848,95	0,00	2 152 848,95	1 862 298,46
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>493 330 159,78</b>	<b>0,00</b>	<b>493 330 159,78</b>	<b>486 806 252,28</b>
A19	- Diminution des créances immobilisées	12 644,08	0,00	12 644,08	5 611,80
A20	- Augmentation des dettes de financement	493 317 515,70	0,00	493 317 515,70	486 800 640,48
	<b>TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)</b>	<b>79 304 563 912,08</b>	<b>10 882 791 447,11</b>	<b>68 421 772 464,97</b>	<b>68 352 915 707,94</b>
	<b>STOCKS</b>	<b>35 989 199,59</b>	<b>2 637 472,80</b>	<b>33 351 726,79</b>	<b>33 294 522,67</b>
A21	- Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
A22	- Matières et fournitures consommables	35 989 199,59	2 637 472,80	33 351 726,79	33 294 522,67
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>4 728 245 889,89</b>	<b>186 052 233,38</b>	<b>4 542 193 656,51</b>	<b>4 927 002 326,77</b>
A26	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 450 558,93	0,00	1 450 558,93	2 406 198,82
A27	- Clients et comptes rattachés	383 626 619,87	184 372 060,56	199 254 559,31	196 348 491,62
A28	- Personnel	680 244,62	0,00	680 244,62	571 603,07
A29	- Etat	4 338 518 692,05	0,00	4 338 518 692,05	4 725 060 415,56
A30	- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
A31	- Autres débiteurs	3 969 774,42	1 680 172,82	2 289 601,60	2 581 968,29
A32	- Comptes de régularisation actif	0,00	0,00	0,00	33 649,41
A33	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>453 519 996,88</b>	<b>0,00</b>	<b>453 519 996,88</b>	<b>1 042 616 901,47</b>
A34A	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)</b>	<b>436 023,70</b>	<b>0,00</b>	<b>436 023,70</b>	<b>367 554,73</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>5 218 191 110,06</b>	<b>188 689 706,18</b>	<b>5 029 501 403,88</b>	<b>6 003 281 305,64</b>
	<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>123 017 855,35</b>	<b>0,00</b>	<b>123 017 855,35</b>	<b>132 199 721,77</b>
A35	- Chèques et valeurs à encaisser	17 124 882,80	0,00	17 124 882,80	10 377 721,00
A36	- Banques, T.G et C.P	44 386 891,01	0,00	44 386 891,01	81 558 197,62
A37	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	61 506 081,54	0,00	61 506 081,54	40 263 803,15
	<b>TOTAL III</b>	<b>123 017 855,35</b>	<b>0,00</b>	<b>123 017 855,35</b>	<b>132 199 721,77</b>
	<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>84 645 772 877,49</b>	<b>11 071 481 153,29</b>	<b>73 574 291 724,20</b>	<b>74 488 396 735,35</b>

BILAN PASSIF

	P A S S I F	Exercice N		Exercice N-1	
		Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>26 874 637 324,50</b>	<b>26 770 671 554,34</b>	<b>26 874 637 324,50</b>	<b>26 770 671 554,34</b>
B01	- Capital social ou personnel (1)	15 715 628 500,00	15 715 628 500,00	15 715 628 500,00	15 715 628 500,00
B02	- (-) :actionnaires, CSNA, C.Appdont Versé	0,00	0,00	0,00	0,00
B03	- Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00	0,00	0,00
B04	- Ecarts de réévaluation	22 554 900 492,80	22 554 900 492,81	22 554 900 492,80	22 554 900 492,81
B05	- Réserve légale	558 341,72	558 341,72	558 341,72	558 341,72
B06	- Autres réserves	0,00	0,00	0,00	0,00
B07	- Report à nouveau (2)	-11 500 415 780,19	-7 641 726 746,06	-11 500 415 780,19	-7 641 726 746,06
B08	- Résultats nets en instance d'affectation	0,00	-3 903 485 675,12	0,00	-3 903 485 675,12
B09	- Résultat net de l'exercice (2)	103 965 770,17	44 796 640,99	103 965 770,17	44 796 640,99
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A) 26 874 637 324,50</b>	<b>26 770 671 554,34</b>	<b>26 874 637 324,50</b>	<b>26 770 671 554,34</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>(B) 76 560 133,58</b>	<b>48 613 458,43</b>	<b>(B) 76 560 133,58</b>	<b>48 613 458,43</b>
B10	- Subventions d'investissement	76 560 133,58	48 613 458,43	76 560 133,58	48 613 458,43
B11	- Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00
B12	- Compte de liaison	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C) 39 312 260 731,33</b>	<b>40 609 898 332,99</b>	<b>(C) 39 312 260 731,33</b>	<b>40 609 898 332,99</b>
B13	- Emprunts obligataires	16 040 753 982,78	16 310 000 000,00	16 040 753 982,78	16 310 000 000,00
B14	- Autres dettes de financement	23 271 506 748,55	24 299 898 332,99	23 271 506 748,55	24 299 898 332,99
	<b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>(D) 5 327 407 494,04</b>	<b>5 058 921 412,58</b>	<b>(D) 5 327 407 494,04</b>	<b>5 058 921 412,58</b>
B15	- Provisions pour risques	900 140 278,01	918 570 761,24	900 140 278,01	918 570 761,24
B15	- Provisions pour charges	4 427 267 216,03	4 140 350 651,34	4 427 267 216,03	4 140 350 651,34
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E) 190 742 625,38</b>	<b>115 709 927,00</b>	<b>(E) 190 742 625,38</b>	<b>115 709 927,00</b>
B17	- Augmentation des créances immobilisées	0,00	617 941,96	0,00	617 941,96
B18	- Diminution des dettes de financement	190 742 625,38	115 091 985,04	190 742 625,38	115 091 985,04
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>71 781 608 308,83</b>	<b>72 603 814 685,34</b>	<b>71 781 608 308,83</b>	<b>72 603 814 685,34</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F) 1 778 992 175,90</b>	<b>1 878 935 421,64</b>	<b>(F) 1 778 992 175,90</b>	<b>1 878 935 421,64</b>
B19	- Fournisseurs et compte rattachés	731 682 977,77	881 741 673,51	731 682 977,77	881 741 673,51
B20	- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00	459 000,00	459 000,00	459 000,00
B21	- Personnel	34 141 841,01	23 848 860,88	34 141 841,01	23 848 860,88
B22	- Organismes sociaux	14 902 539,94	13 699 071,91	14 902 539,94	13 699 071,91
B23	- Etat	100 104 168,24	84 004 676,05	100 104 168,24	84 004 676,05
B24	- Comptes d'associés	457 823,42	457 823,42	457 823,42	457 823,42
B25	- Autres créanciers	68 115 881,62	67 680 160,45	68 115 881,62	67 680 160,45
B26	- Comptes de régularisation passif	829 127 943,90	807 044 155,42	829 127 943,90	807 044 155,42
B27	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>436 023,70</b>	<b>367 554,73</b>	<b>436 023,70</b>	<b>367 554,73</b>
B28	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)</b>	<b>602 031,70</b>	<b>452 638,90</b>	<b>602 031,70</b>	<b>452 638,90</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 780 030 231,30</b>	<b>1 879 755 615,27</b>	<b>1 780 030 231,30</b>	<b>1 879 755 615,27</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>12 653 184,07</b>	<b>4 826 434,74</b>	<b>12 653 184,07</b>	<b>4 826 434,74</b>
B29	- Crédits d'escompte	0,00	0,00	0,00	0,00
B30	- Crédits de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00
B31	- Banques (soldes créditeurs)	12 653 184,07	4 826 434,74	12 653 184,07	4 826 434,74
	<b>TOTAL III</b>	<b>12 653 184,07</b>	<b>4 826 434,74</b>	<b>12 653 184,07</b>	<b>4 826 434,74</b>
	<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>73 574 291 724,20</b>	<b>74 488 396 735,35</b>	<b>73 574 291 724,20</b>	<b>74 488 396 735,35</b>

(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	L'EXERCICE PRECEDENT
	1	2	3	4
	<b>*****EXPLOITATION*****</b>			
	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
D01	* Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00
D02	* Ventes de biens et services produits	3 121 599 595,28	907 916,39	3 122 507 511,67
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 121 599 595,28</b>	<b>907 916,39</b>	<b>3 122 507 511,67</b>
D03	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	0,00	-	0,00
D04	* Immobilisations produites par: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	299 582 498,49	0,00	299 582 498,49
	<b>TOTAL I</b>	<b>3 421 182 093,77</b>	<b>907 916,39</b>	<b>3 422 090 010,16</b>
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
C01	* Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00
C02	* Achats consommés (2) de matières & fournitures	229 426 862,89	2 521 956,30	231 948 819,19
C03	* Autres charges externes	389 100 150,45	5 200 731,90	394 300 882,35
C04	* Impôts et taxes	8 833 000,82	70 064,73	8 903 065,55
C05	* Charges de personnel	209 305 723,25	636 207,98	209 941 931,23
C06	* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00
C07	* Dotations d'exploitation	912 606 387,60	1 365 063,55	913 971 451,15
	<b>TOTAL II</b>	<b>1 749 272 125,01</b>	<b>9 794 024,46</b>	<b>1 759 066 149,47</b>
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>1 671 910 9</b>		



**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice A	Exercice précédent B	Variation (A-B)	
			Emplois C	Ressources D
Financement permanent	71 781 608 308,83	72 603 814 685,34	822 206 376,51	0,00
Actif immobilisé	68 421 772 464,97	68 352 915 707,94	68 856 757,03	0,00
Fonds de roulement fonctionnel	3 359 835 843,86	4 250 898 977,40	891 063 133,54	0,00
Actif circulant	5 029 501 403,88	6 003 281 305,64	0,00	973 779 901,76
Passif circulant	1 780 030 231,30	1 879 755 615,27	99 725 383,97	
Besoin de financement global	3 249 471 172,58	4 123 525 690,37	0,00	874 054 517,79
Tresorerie nette (actif - passif)	110 364 671,28	127 373 287,03	0,00	17 008 615,75

Masses	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I- Ressources stables de l'exercice</b>				
* Autofinancement (A)	0,00	700 455 294,00	0,00	36 111 311,62
* Capacité d'autofinancement		700 455 294,00		36 111 311,62
* Distribution des bénéfices				
* Cessions et réductions d'immobilisations (B)		6 423 677,97		1 562 873,58
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		6 423 677,97		1 460 027,30
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupération sur créances immobilisées				102 846,28
* Diminution des immobilisations en cours		0,00		
* Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		30 000 000,00		0,00
* Augmentation du capital, apports		0,00		0,00
* Subventions d'investissement		30 000 000,00		0,00
* Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursements)		257 069 495,48		1 058 021 929,10
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>993 948 467,45</b>		<b>1 095 696 114,30</b>
<b>II- Emplois stables de l'exercice</b>				
* Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	353 103 890,71		442 121 494,78	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	924 810,26		3 444 182,11	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	351 751 321,64		438 423 756,05	
* Acquisitions d'immobilisations financières	427 758,81		253 556,62	
* Augmentation des créances immobilisées				
* Remboursement des capitaux propres (F)				
* Remboursement des dettes de financement (G)	1 484 202 040,40		1 214 811 966,56	
* Emplois en non valeurs (H)	47 705 669,87		68 238 858,16	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>1 885 011 600,98</b>	<b>0,00</b>	<b>1 725 172 319,50</b>	<b>0,00</b>
<b>III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.)</b>	<b>0,00</b>	<b>874 054 517,79</b>	<b>0,00</b>	<b>822 572 049,31</b>
<b>IV- Variation de la trésorerie</b>	<b>0,00</b>	<b>17 008 615,75</b>	<b>193 095 844,12</b>	<b>0,00</b>
<b>Total général</b>	<b>1 885 011 600,98</b>	<b>1 885 011 600,99</b>	<b>1 918 268 163,62</b>	<b>1 918 268 163,61</b>

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

			Exercice	Exercice N-1
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
<b>I</b>	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>3 122 507 511,67</b>	<b>2 968 827 092,25</b>
	3	* Ventes de biens et services produits	3 122 507 511,67	2 968 827 092,25
	4	* variation stocks de produits	0,00	0,00
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>626 249 701,54</b>	<b>838 219 129,74</b>
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	231 948 819,19	210 733 115,20
	7	* Autres charges externes	394 300 882,35	627 486 014,54
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTEE (II-III)</b>	<b>2 496 257 810,13</b>	<b>2 130 607 962,51</b>
	8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	- Impôts et taxes	8 903 065,55	9 947 493,94
	10	- Charges de personnel	209 941 931,23	187 896 054,88
<b>V</b>	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>2 277 412 813,35</b>	<b>1 932 764 413,69</b>
	=	<b>ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	299 582 498,49	478 243 849,21
	14	- Dotations d'exploitation	913 971 451,15	1 192 623 706,24
<b>VI</b>	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>1 663 023 860,69</b>	<b>1 218 384 556,66</b>
<b>VII</b>	+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 563 889 500,49</b>	<b>-1 275 083 583,15</b>
<b>VIII</b>	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>99 134 360,20</b>	<b>-56 699 026,49</b>
<b>IX</b>	+/-	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>20 692 553,53</b>	<b>116 572 746,48</b>
	15	- Impôts sur les résultats	15 861 143,56	15 077 079,00
<b>X</b>	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>103 965 770,17</b>	<b>44 796 640,99</b>
<b>I. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT</b>				
	1	Résultat net de l'exercice	103 965 770,17	44 796 640,99
		* Bénéfice +	103 965 770,17	44 796 640,99
		* Perte -	0,00	
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	890 872 227,95	1 170 892 127,25
	3	+ Dotations financières (1)	493 330 159,78	767 173 807,01
	4	+ Dotations non courantes (1)	0,00	0,00
	5	- Reprises d'exploitation (2)	292 614 595,99	475 015 298,06
	6	- Reprises financières (2)	487 173 807,01	1 369 427 042,90
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	2 053 324,85	100 886 658,18
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	6 423 677,97	1 460 027,30
	9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	552 541,92	37 762,81
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>700 455 294,00</b>	<b>36 111 311,62</b>
	10	- Distributions de bénéfices		
<b>II</b>	11	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>700 455 294,00</b>	<b>36 111 311,62</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant débet exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	5 058 921 412,58	551 677 913,94	493 330 159,78	0,00	289 715 739,98	486 806 252,28	0,00	5 327 407 494,04
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>5 058 921 412,58</b>	<b>551 677 913,94</b>	<b>493 330 159,78</b>	<b>0,00</b>	<b>289 715 739,98</b>	<b>486 806 252,28</b>	<b>0,00</b>	<b>5 327 407 494,04</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	167 637 002,79	23 099 223,20			2 046 519,81			188 689 706,18
5. Autres Provisions pour risques et charge			0,00		0,00			
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>167 637 002,79</b>	<b>23 099 223,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 046 519,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>188 689 706,18</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>5 226 558 415,37</b>	<b>574 777 137,14</b>	<b>493 330 159,78</b>	<b>0,00</b>	<b>291 762 259,79</b>	<b>486 806 252,28</b>	<b>0,00</b>	<b>5 516 097 200,22</b>

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<b>I. Changements affectant les méthodes d'évaluation</b> - Adoption d'un amortissement progressif en fonction du trafic en 2016 au lieu d'un amortissement de caducité au fur et à mesure de la construction combiné au prolongement de la durée de la concession à 99 ans à partir du 1er janvier 2016,  - Pour prendre en considération le planning généralement décennale d'entretien des chaussées, la société constituée à partir de 2015 des provisions pour grosses réparations. En 2016, ADM a passé le rappel de provisions pour grosses réparations sur les années antérieures.	- L'amortissement progressif en fonction du trafic prévisionnel sur la nouvelle durée de la concession (99 ans) est le rythme d'amortissement qui reflète le meilleur rythme d'usage des actifs en concessions.  - Etalement du coût d'entretiens des chaussées sur la durée d'utilisation, évolution des techniques permettant des économies d'échelle à moyen et long termes.	- L'application de la durée d'amortissement progressif en fonction du trafic sur une durée de 99 ans a eu pour effet de minorer la charge d'amortissement de l'exercice (336 MMAD en 2018 vs. 1096 MMAD selon l'ancienne méthode).  - Avant l'année 2018, le calcul de la provision pour grosses réparations se faisait sur 10 ans pour tout le réseau autoroutier, seuls 2 tronçons sur l'axe Casa-Rabat s'effectuaient sur 15 ans. En 2018, la provision est calculée pour l'ensemble du réseau sur 15 ans. Ce changement a permis une baisse de la dotation annuelle de 205 millions de dirhams en 2018
<b>II. Changements affectant les règles de présentation</b>		



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 764 627 523,04</b>	<b>47 705 669,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 812 333 192,91</b>
* Frais préliminaires	129 411 680,23		0,00					129 411 680,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 635 215 842,81	47 705 669,87						1 682 921 512,68
* Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>53 140 223,12</b>	<b>924 810,26</b>						<b>54 065 033,38</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	53 140 223,12	924 810,26						54 065 033,38
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPRES</b>	<b>87 766 477,52</b>	<b>4 984 954,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92 751 431,69</b>
* Terrains	2 575 690,00		0,00					2 575 690,00
* Constructions	42 529 964,88	147 000,00						42 676 964,88
* Installat. techniques, matériel et outillage	1 043 671,12		0,00					1 043 671,12
* Matériel de transport								0,00
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	16 253 411,40	1 927 571,98						18 180 983,38
* Autres immobilisations corporelles								0,00
* Immobilisations corporelles en cours	25 363 740,12	2 910 382,19						28 274 122,31
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION</b>	<b>76 522 156 334,25</b>	<b>346 766 367,47</b>	<b>0,00</b>	<b>334 662 831,94</b>	<b>18 524 275,69</b>	<b>0,00</b>	<b>336 142 906,34</b>	<b>76 848 918 351,63</b>
* Terrains								
* Constructions	75 794 137 261,87		0,00	334 662 831,94			0,00	76 128 800 093,81
* Installat. techniques, matériel et outillage	314 558 128,80	12 373 023,79			2 296 542,67		62 588,40	324 572 021,52
* Matériel de transport	51 030 712,59		0,00		16 227 733,02		0,00	34 802 979,57
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	216 423 957,74	6 855 635,81					1 417 486,00	221 862 107,55
* Autres immobilisations corporelles								0,00
* Immobilisations corporelles en cours	146 006 273,25	327 537 707,87					334 662 831,94	138 881 149,18

Les acquisitions des constructions intègrent le montant de la réévaluation (cf. changement de méthode)

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montant vis à vis organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>39 312 260 731,33</b>	<b>37 592 998 078,33</b>	<b>1 719 262 653,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 350 134 998,15</b>			
- Emprunts obligataires	16 040 753 982,78	15 627 107 982,78	413 646 000,00					
- Autres dettes de financement	23 271 506 748,55	21 965 890 095,55	1 305 616 653,00		20 350 134 998,15			
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 778 992 175,90</b>	<b>0,00</b>	<b>1 778 992 175,90</b>	<b>0,00</b>	<b>47 548 945,47</b>	<b>141 536 815,43</b>		
- Fournisseurs et comptes rattachés	731 682 977,77		731 682 977,77		47 548 945,47	8 994 974,87		
- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00		459 000,00					
- Personnel	34 141 841,01		34 141 841,01					
- Organismes sociaux	14 902 539,94		14 902 539,94			14 902 539,94		
- Etat	100 104 168,24		100 104 168,24			100 104 168,24		
- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42			457 823,42		
- Autres créditeurs	68 115 881,62		68 115 881,62					
- Compte de régularisation du passif	829 127 943,90		829 127 943,90			17 077 308,96		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 165 742,69</b>	<b>3 165 742,69</b>	<b>0,00</b>				<b>1 000 000,00</b>	
- Prets immobilisés	12 893,74	12 893,74						
- Autres créances financières	2 152 848,95	2 152 848,95						
- Titres de participation	1 000 000,00	1 000 000,00					1 000 000,00	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>4 728 245 889,89</b>	<b>4 260 789 767,40</b>	<b>237 820 334,34</b>	<b>229 635 788,15</b>	<b>0,00</b>	<b>4 352 171 406,98</b>	<b>12 220 562,48</b>	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 450 558,93		1 450 558,93					
- Clients et comptes rattachés	383 626 619,87		153 990 831,72	229 635 788,15		13 652 714,93	12 220 562,48	
- Personnel	680 244,62		680 244,62					
- Etat	4 338 518 692,05	4 260 789 767,40	77 728 924,65			4 338 518 692,05		
- Comptes d'associés	0,00		0,00			0,00		
- Autres débiteurs	3 969 774,42		3 969 774,42					
- Comptes de régularisation actif	0,00		0,00					

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<b>I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux</b>	La société ADM a procédé au 1er janvier 2016 à la réévaluation de l'ensemble de ses actifs en concession sur la base du rapport d'un expert indépendant.	Le montant de la réévaluation s'est élevé à 22 554 900 492,81 MAD. L'incidence sur le résultat de l'amortissement de l'écart de réévaluation en 2018 s'est élevé à 78 MMAD.
<b>II. Dérogations aux méthodes d'évaluation</b>	Néant	NEANT
<b>III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse</b> Les biens mis en concession sont présentés à l'actif du bilan dans une rubrique intitulée "Immobilisations corporelles en concession"	NEANT Situation spécifique d'ADM Amélioration de l'information financière	NEANT Aucun incidence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats



ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	481 503,27	481 503,27
* Valeurs remises au cédantes		
* Autres engagements donnés	254 101 507,29	201 025 028,07
<b>Total (1)</b>	<b>254 583 010,56</b>	<b>201 506 531,34</b>

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	857 785 868,44	1 299 763 899,44
* Cautions Reçues sur marché en USD	82 013 263,57	90 642 370,65
* Cautions Reçues sur marché en EURO	88 533 369,50	248 888 110,07
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	20 350 134 998,15	21 378 514 182,59
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 040 753 982,78	16 310 000 000,00
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	2 900 000 000,00
* Dépôts et cautionnements reçus	21 371 750,40	21 384 150,40
<b>TOTAL</b>	<b>40 340 593 232,84</b>	<b>42 249 192 713,15</b>

SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

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

(1) - Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ADM - PARK	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/18			
ADM - PROJET	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/18			
<b>TOTAL</b>		<b>1 000 000</b>		<b>996 000</b>					

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

**Deloitte.**

COOPERS AUDIT MAROC

Aux Actionnaires de la société  
La Société Nationale des Autoroutes du Maroc  
Rue Ma-Al-Ainine (hay Ryad)  
Rabat

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 26 951 197 458 MAD dont un bénéfice net de 103 965 770 MAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part 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 369 millions de dirhams au 31 décembre 2018. A ce stade et compte tenu de l'importance du solde restant à récupérer qui s'élève à 4 261 millions de dirhams au 31 décembre 2018, cette situation reste inchangée.

Sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A au 31 décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 22 Mai 2019

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT  
288 Boulevard Zerktaoui  
CASA BLANCA  
Tél: 05 22 21 26/28/34  
Fax: 05 22 22 40 78

Sakina BENSOUA KORACHI  
Associée

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

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé



### BILAN ACTIF

	31-déc-18	31-déc-17
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	70 963	74 206
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	67 722 983	67 642 643
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	2 199	1 918
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	4 260 790	4 401 496
<b>Total actif non courant</b>	<b>73 049 426</b>	<b>73 112 754</b>
<b>Actif courant</b>		
Autres actifs financiers	466 357	1 053 104
Stocks	33 518	33 295
Clients et autres débiteurs	212 670	255 105
Autres actifs courants	84 567	213 503
Trésorerie et équivalents de trésorerie	197 523	155 959
<b>Total actif courant</b>	<b>994 636</b>	<b>1 710 967</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>74 044 062</b>	<b>74 823 721</b>

### BILAN PASSIF

	31-déc-18	31-déc-17
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 476 875	-8 543 197
Ecart de réévaluation	15 400 245	15 508 679
Résultat de l'exercice	241 723	199 715
Capitaux propres part du Groupe	22 880 722	22 880 826
Intérêts minoritaires		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 880 722</b>	<b>22 880 826</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts non courants	36 977 612	38 420 593
Impôts différés	6 918 971	6 943 389
Provisions non courantes	3 195 670	2 532 282
Autres passifs non courants	76 560	48 613
<b>Total passif non courant</b>	<b>47 168 813</b>	<b>47 944 877</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	734 241	897 301
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 719 263	1 506 161
Dettes d'impôt sur le résultat	833	
Provisions courantes	473 571	583 735
Autres passifs	1 051 826	1 010 821
Découvert	14 793	
<b>Total passif courant</b>	<b>3 994 527</b>	<b>3 998 018</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>74 044 062</b>	<b>74 823 721</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	31-déc-18	31-déc-17
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	3 070 628	2 932 733
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	326 762	426 936
Achats et charges externes	-957 738	-1 310 653
Charges de personnel	-223 277	-199 457
Impôts et taxes	-8 926	-9 975
Dotations aux amortissements	-338 184	-195 386
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	-169 489	125 067
Autres produits et charges d'exploitation	113 894	63 738
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 813 671</b>	<b>1 833 003</b>
Autres produits et charges opérationnels	20 603	116 547
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 834 274</b>	<b>1 949 550</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	-
Coût de l'endettement financier brut	-1 604 606	-1 928 392
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 604 606</b>	<b>-1 928 392</b>
Autres produits et charges financiers	38 578	202 752
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	-
Impôt sur le résultat	-26 523	24 194
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>241 723</b>	<b>199 715</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	
<b>Résultat net</b>	<b>241 723</b>	<b>199 715</b>
- dont part du Groupe	241 723	199 715
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	8	6
- résultat dilué par action (part du Groupe)	8	6

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 01/01/2017</b>	<b>15 715 629</b>	<b>7 622 155</b>	<b>-602 509</b>	<b>22 735 275</b>	<b>-</b>	<b>22 735 275</b>
Affectation du résultat précédent		-602 509	602 509	-	-	-
Frais d'augmentation de capital						
Augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires						
Ecart de réévaluation net		-54 164		-54 164		-54 164
Résultat net			199 715	199 715		199 715
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 965 482</b>	<b>199 715</b>	<b>22 880 826</b>	<b>-</b>	<b>22 880 826</b>
<b>Capitaux propres au 1/1/2018</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 965 482</b>	<b>199 715</b>	<b>22 880 826</b>	<b>-</b>	<b>22 880 826</b>
Affectation du résultat précédent		199 715	-199 715			
Frais d'augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires						
Ecart de réévaluation net		-54 217		-54 217		-54 217
Résultat net			241 723	241 723		241 723
Impact PGR		-302 742		-302 742		-302 742
Impact TVA		117 678		117 678		117 678
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Divers		-2 546		-2 546		-2 546
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 923 370</b>	<b>241 723</b>	<b>22 880 722</b>	<b>-</b>	<b>22 880 722</b>

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	déc-18	déc-17
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1 209 951</b>	<b>1 074 134</b>
Résultat net	241 723	199 715
Dotations nettes aux amortissements et provisions	422 567	189 413
Gains et pertes de change latente	-69 135	-131 143
Résultat sur cessions	-5 871	-1 527
Autofinancement	589 284	256 458
Charge nette d'intérêts	1 607 922	1 928 392
Variation des impôts différés	-60	-279
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	294 875	-31 252
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)</b>	<b>2 492 021</b>	<b>2 153 319</b>
Acquisition d'immobilisations	-332 906	-436 411
Actifs et passifs financiers non courants	29 719	-180
<b>Total des acquisitions d'actifs non courant</b>	<b>-303 187</b>	<b>-436 591</b>
Cessions d'immobilisations	6 424	1 460
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)</b>	<b>-296 764</b>	<b>-435 131</b>
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Remboursement d'emprunts	-1 486 458	-1 214 932
Emission d'emprunts	257 069	1 058 022
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital	-	480 000
Intérêts financiers nets versés	-1 526 731	-1 905 460
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)</b>	<b>-2 756 120</b>	<b>-1 582 370</b>
<b>Variation de trésorerie (I + II + III)</b>	<b>-560 863</b>	<b>135 817</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>649 088</b>	<b>1 209 951</b>

### RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2018

#### 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 31/12/2018, 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 and International Financial Reporting Interpretations Committee).

#### NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2018 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'ÉVALUATION

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'ÉTAT 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 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)	31.12.2017	Augmentation	Diminution	31.12.2018
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 598 571	326 762	18 524	68 906 809
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	955 929	245 868	17 972	1 183 825
<b>Valeurs nettes</b>	<b>67 642 643</b>	<b>80 894</b>	<b>553</b>	<b>67 722 983</b>

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 31.12.2018	Au 31.12.2017
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés (trading)	-	-
Autres débiteurs non courants	4 260 790	4 401 496
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 253 281</b>	<b>5 393 987</b>

a. Les impôts différés actifs au 31.12.2018 comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé.

Pour l'année 2018, le montant est resté stable vu la constatation d'un bénéfice fiscal de 578 MILLIONS DHS.

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Amortissement fiscalement différé	992 491	992 491

b. Crédit de TVA : les créances sur l'Etat de la créance TVA pour 4.261 MMAD.

#### 3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	466 357	1 053 104
Autres débiteurs courants	84 567	213 503
<b>Autres actifs courants</b>	<b>550 925</b>	<b>1 266 608</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 créances sur l'Etat relatives à la TVA à récupérer pour 84 MMAD.

#### 4. Provisions

(En milliers de dirhams)	Au 31.12.2017	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	IMPACT sur réserves	Au 31.12.2018
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	2 964 252	282 103	12 544	302 742	3 561 641
Provisions pour risques et charges	151 765	-44 165			107 600
<b>Provisions</b>	<b>3 116 017</b>	<b>237 938</b>	<b>12 544</b>	<b>302 742</b>	<b>3 669 241</b>

(\*) dont part > 1 an KMAD 3 088 070 au 31.12.2018.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 31 décembre 2018 de 4 127 MMAD a été calculée sur la base des prévisions de dépenses de grosses réparations par tronçon mis en service et pendant les 15 prochaines années pour tous les tronçons.

Avant l'année 2018, le calcul se faisait sur 10 ans pour tout le réseau autoroutier, seuls 2 tronçons sur l'axe Casa-Rabat s'effectuait sur 15 ans. En 2018, la provision est calculée pour l'ensemble du réseau sur 15 ans.

Le montant actualisé de la provision pour maintien en l'état de l'infrastructure au 31 décembre 2018 est de 3 562 MMAD avec un impact de 303 MDHS sur les réserves dû à l'adoption du plan prévisionnel des grosses réparations sur 15 ans.

#### 5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	466 357	466 357	-	-
Trésorerie	197 523	197 523	-	-
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>663 881</b>	<b>663 881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts et dettes financières diverses	38 696 875	1 719 263	7 770 031	29 207 581
Fournisseurs	734 241	734 241		
Decouvert	14 793	14 793		
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>39 445 909</b>	<b>2 468 297</b>	<b>7 770 031</b>	<b>29 207 581</b>

#### 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 2015 à 2018 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

#### 7. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	3 122 508	2 968 827
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	326 762	426 936
Autres produits	112 332	63 738
Intercos	-51 879	-36 094
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>3 509 722</b>	<b>3 423 407</b>

#### 8. Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 31.12.2018	Au 31.12.2017
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	326 762	426 936
Energies et Fournitures	21 598	23 072
Achat de travaux, études et prestations de services	181 464	169 838
Entretien routier	318 521	551 610
Entretien et réparation des biens mobiliers	15 045	16 717
Divers	146 227	158 545
Intercos	-51 879	-36 094
<b>Achats et charges externes</b>	<b>957 738</b>	<b>1 310 654</b>

#### 9. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	31.12.18	31.12.17
Intérêts et charges financières assimilées	1 526 562	1 827 805
Variation de juste valeur des instruments financiers	-3 272	-5 414
Effet actualisation	12 544	-14 342
Autres retraitements	68 772	120 343
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>1 604 606</b>	<b>1 928 392</b>

Le coût d'endettement net comprend les intérêts de l'exercice sur les emprunts en cours et principalement l'amortissement en application des normes IFRS de la commission de garantie relative aux prêts empruntés. Cette commission s'analyse en IFRS comme un coût d'emprunt et rentre dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

Le coût d'endettement affiche une amélioration de 324 MILLIONS DE DHS par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement par la baisse des charges d'intérêts.

#### 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 72 MDHS ont été réalisés jusqu'au 31 déc 2018.

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice
<b>* Avals et cautions</b>		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	857 785 868,44	1 299 763 899,44
* Cautions Reçues sur marché en USD	82 013 263,57	90 642 370,65
* Cautions Reçues sur marché en EURO	88 533 369,50	248 888 110,07
<b>* Autres engagements reçus</b>		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	20 350 134 998,15	21 378 514 182,59
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 040 753 982,78	16 310 000 000,00
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	2 900 000 000,00
* Dépôts et cautionnements reçus	21 371 750,40	21 384 150,40
<b>Total</b>	<b>40 340 593 232,84</b>	<b>42 249 192 713,15</b>

#### 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

**Deloitte**

COOPERS AUDIT MAROC

Aux Actionnaires de la société  
La Société Nationale des Autoroutes du Maroc  
Rue Ma-Al-Aimine (hay Ryad)  
Rabat

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc et de ses filiales « Groupe ADM », comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 22 880 722 compte tenu d'un bénéfice net consolidé de KMAD 241 723.

##### Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

##### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

##### Opinion sur les états de synthèse

Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part de notre incertitude quant au caractère recouvrable du crédit de TVA dont le solde actualisé s'élevait à 4 630 millions de dirhams contre un solde de 4 261 millions de dirhams au 31 décembre 2018. A ce stade, cette situation reste inchangée.

Sous réserve de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Autoroute du Maroc établis au 31 décembre 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 22 Mai 2019

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

288, Boulevard Zerktouni  
7000 - CASABLANCA  
Tél: 05 22 41 25/26/34/81  
Fax: 05 22 23 40 78

Sakina BENSOUA KORACHI

Associée

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC

Siège Social: 83, Avenue Hassan II

Casablanca

Tel: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 31

Abdelaziz ALMECHATT

Associé



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

Société Nationale des Autoroutes du Maroc  
S.A au capital de 15 715 628 500,00 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)