

الطرق السيارة بالمغرب
Autoroutes du Maroc

COMMUNICATION FINANCIÈRE
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS

BILAN ACTIF

	A C T I F			Exercice N		Exercice N-1	
		Brut	Amort. Prov.	Net	Net		
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)		2 158 418 872,29	1 907 758 736,78	250 660 135,51	242 267 881,34		
A01 - Frais préliminaires		129 411 680,23	129 411 680,21	0,02	0,02		
A02 - Charges à répartir		2 029 007 192,06	1 778 347 056,57	250 660 135,49	242 267 881,31		
A03 - Primes de remboursement des obligations		0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		86 249 674,95	55 639 379,12	30 610 295,83	31 179 927,97		
A04 - Immobilisations en recherche & développement		0,00	0,00	0,00	0,00		
A05 - Brevets, marques, droits et val.similaires		86 249 674,95	55 639 379,12	30 610 295,83	31 179 927,97		
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)		157 927 397,49	51 280 601,28	106 646 796,21	47 112 889,94		
A08 - Terrains		2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00		
A09 - Constructions		43 702 076,76	36 006 501,07	7 695 575,69	8 418 894,73		
A10 - Installations techniques, mat. & outill.		1 708 017,43	883 064,65	824 952,78	621 071,27		
A11 - Matériel de transport		0,00	0,00	0,00	0,00		
A12 - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers		41 640 940,91	14 391 035,56	27 249 905,35	10 936 913,39		
A13 - Autres immobilisations corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00		
A14 - Immobilisations corporelles en cours		68 300 672,39	0,00	68 300 672,39	24 560 320,55		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)		78 163 680 662,87	9 814 109 516,83	68 349 571 146,04	68 209 997 344,37		
- Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00		
- Constructions		77 079 821 220,83	9 340 890 671,97	67 738 930 548,86	67 444 311 407,19		
- Installations techniques, mat. & outill.		353 631 259,06	266 093 184,53	87 538 074,53	91 036 867,04		
- Matériel de transport		24 665 570,84	24 665 570,84	0,00	0,00		
- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers		230 140 424,04	182 460 089,49	47 680 334,55	49 838 651,94		
- Autres immobilisations corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00		
- Immobilisations corporelles en cours		475 422 188,10	0,00	475 422 188,10	624 810 418,20		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)		3 405 037,94	0,00	3 405 037,94	3 886 575,28		
A15 - Prêts immobilisés		207 214,47	0,00	207 214,47	714 570,61		
A16 - Autres créances financières		2 197 823,47	0,00	2 197 823,47	2 172 004,67		
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		
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)		50 117 578,62	0,00	50 117 578,62	102 952 664,78		
A19 - Diminution des créances immobilisées		0,00	0,00	0,00	13 254,36		
A20 - Augmentation des dettes de financement		50 117 578,62	0,00	50 117 578,62	102 939 410,42		
TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)		80 619 799 224,16	11 828 788 234,01	68 791 010 990,15	68 637 397 283,68		
STOCKS		26 611 871,12	3 294 435,59	23 317 435,53	28 019 121,59		
A21 - Marchandises		0,00	0,00	0,00	0,00		
A22 - Matières et fournitures consommables		26 611 871,12	3 294 435,59	23 317 435,53	28 019 121,59		
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		
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		4 019 316 659,69	260 658 461,47	3 758 658 198,22	3 965 453 075,44		
A26 - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes		2 889 446,66	0,00	2 889 446,66	2 720 091,00		
A27 - Clients et comptes rattachés		471 534 707,74	258 978 288,65	212 556 419,09	224 920 494,42		
A28 - Personnel		513 413,59	0,00	513 413,59	320 265,53		
A29 - Etat		3 500 396 656,42	0,00	3 500 396 656,42	3 695 365 072,31		
A30 - Comptes d'associés		0,00	0,00	0,00	0,00		
A31 - Autres débiteurs		38 789 979,22	1 680 172,82	37 109 806,40	37 028 473,54		
A32 - Comptes de régularisation actif		5 192 456,06	0,00	5 192 456,06	5 098 678,64		
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		1 229 928 683,05	0,00	1 229 928 683,05	1 649 699 802,06		
A34A ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)		189 067,77	0,00	189 067,77	184 574,39		
TOTAL II (F+G+H+I)		5 276 046 281,63	263 952 897,06	5 012 093 384,57	5 643 356 573,48		
TRESORERIE		203 520 340,12	0,00	203 520 340,12	178 390 641,22		
A35 - Chèques et valeurs à encaisser		17 751 990,30	0,00	17 751 990,30	17 024 030,30		
A36 - Banques, T.G et C.P		123 368 232,74	0,00	123 368 232,74	116 837 065,55		
A37 - Caisse, Régies d'avances et accréditifs		62 400 117,08	0,00	62 400 117,08	44 529 545,37		
TOTAL III		203 520 340,12	0,00	203 520 340,12	178 390 641,22		
TOTAL GENERAL (I+II+III)		86 099 365 845,91	12 092 741 131,07	74 006 624 714,84	74 459 144 498,38		

BILAN PASSIF

	P A S S I F		Exercice N		Exercice N-1	
CAPITAUX PROPRES			26 349 116 495,62	26 439 986 312,10		
B01 - Capital social ou personnel (1)			15 715 628 500,00	15 715 628 500,00		
B02 - (-) :actionnaires, CSNA, C.App'dont Versé			0,00	0,00		
B03 - Primes d'émission, de fusion, d'apport			22 554 900 492,80	22 554 900 492,80		
B04 - Ecarts de réévaluation			558 341,72	558 341,72		
B05 - Réserve légale			0,00	0,00		
B06 - Autres réserves			0,00	0,00		
B07 - Report à nouveau (2)			-11 831 101 022,42	-11 295 136 354,63		
B08 - Résultats nets en instance d'affectation			-0,01	0,00		
B09 - Résultat net de l'exercice (2)			-90 869 816,47	-535 964 667,79		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)			26 349 116 495,62	26 439 986 312,10		
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			259 149 754,81	167 557 991,60		
B10 - Subventions d'investissement			259 149 754,81	167 557 991,60		
B11 - Provisions réglementées			0,00	0,00		
B12 - Compte de liaison			0,00	0,00		
DETTES DE FINANCEMENT (C)			39 554 601 313,82	40 391 179 144,75		
B13 - Emprunts obligataires			19 671 586 000,00	19 717 361 948,34		
B14 - Autres dettes de financement			19 883 015 313,82	20 673 817 196,41		
PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)			5 182 164 819,32	5 035 516 063,71		
B15 - Provisions pour risques			394 764 979,99	395 260 428,63		
- Provisions pour charges			4 787 399 839,33	4 640 255 635,08		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			660 988 146,28	374 605 275,53		
B17 - Augmentation des créances immobilisées			0,00	0,00		
B18 - Diminution des dettes de financement			660 988 146,28	374 605 275,53		
TOTAL I (A+B+C+D+E)			72 006 020 529,85	72 408 844 787,69		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			1 942 860 173,12	2 011 304 292,12		
B19 - Fournisseurs et compte rattachés			731 145 304,03	741 817 638,69		
B20 - Clients créditeurs, avances et acomptes			639 000,40	639 000,40		
B21 - Personnel			33 880 298,11	40 278 776,15		
B22 - Organismes sociaux			18 535 622,85	16 425 606,25		
B23 - Etat			174 506 214,25	164 550 593,19		
B24 - Comptes d'associés			457 823,42	457 823,42		
B25 - Autres créanciers			91 930 489,71	92 260 659,94		
B26 - Comptes de régularisation passif			891 765 420,35	954 874 194,08		
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			189 067,77	184 574,39		
B27 - Comptes de régularisation passif			189 067,77	184 574,39		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.) (H)			482 109,35	621 343,03		
B28 - Comptes de régularisation passif			482 109,35	621 343,03		
TOTAL II (F+G+H+I)			1 943 531 350,24	2 012 110 209,54		
TRESORERIE PASSIF			57 072 834,75	38 189 501,15		
B29 - Crédits d'escompte			0,00	0,00		
B30 - Crédits de trésorerie			0,00	0,00		
B31 - Banques (soldes créditeurs)			57 072 834,75	38 189 501,15		
TOTAL III			57 072 834,75	38 189 501,15		
TOTAL GENERAL (I+II+III)			74 006 624 714,84	74 459 144 498,38		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	OPERATIONS		TOTAUX DE	
	Propres à l'exercice	Concernant exerc. preced.	L'EXERCICE	PRECEDENT
	1	2	3	4
*****EXPLOITATION*****				
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
D01 - *Ventes de marchandises en l'état	-	-	-	-
D02 - *Ventes de biens et services produits	1 444 559 638,56	881 491,07	1 445 441 129,63	1 069 954 779,57
Chiffre d'affaires	1 444 559 638,56	881 491,07	1 445 441 129,63	1 069 954 779,57
D03 - *Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-	-	-	-
D04 - *Immobilisations produites par l'ent.pour elle meme	-	-	-	-
D05 - *Subventions d'exploitation	-	-	-	-
D06 - *Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
D07 - *Reprises d'exploitation : transferts de charges	99 274 720,82	-	99 274 720,82	219 226 946,24
TOTAL I	1 543 834 359,38	881 491,07	1 544 715 850,45	1 289 181 725,81
II CHARGES D'EXPLOITATION				
C01 - *Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
C02 - *Achats consommés (2) de matières & fournitures	109 136 476,33	773 770,97	109 910 247,30	107 636 719,65
C03 - *Autres charges externes	174 332 789,29	1 847 590,77	176 180 380,06	289 844 649,49
C04 - *Impôts et taxes	3 461 858,27	180 000,00	3 641 858,27	4 827 612,16
C05 - *Charges de personnel	110 770 367,78	-	110 770 367,78	123 861 859,61
C06 - *Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
C07 - *Dotations d'exploitation	437 500 747,12	533 936,40	438 034 683,52	412 760 053,16
TOTAL II	835 202 238,79	3 335 298,14	838 537 536,93	938 930 894,07
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	708 632 120,59	-2 453 807,07	706 178 313,52	350 250 831,74
*****FINANCIER*****				
PRODUITS FINANCIERS				
D08 - *Prod. des titres de partic. & autres titres immob.	-	-	-	-
D09 - *Gains de change	16 552 239,82	30 962,91	16 583 202,73	9 313 868,17
D10 - *Intérêts et autres produits financiers	8 537			

BILAN ACTIF

En milliers de DHS	30-juin-21	31-déc.-20
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	150 786	92 194
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	68 349 571	68 249 997
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	2 438	2 920
Impôts différés actifs	992 491	992 491
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	2 793 616	2 914 000
Total actif non courant	72 288 902	72 251 602
Actif courant		
Autres actifs financiers	1 248 426	1 669 442
Stocks	23 470	28 217
Clients et autres débiteurs	212 587	224 770
Autres actifs courants	619 442	571 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie	356 782	340 516
Total actif courant	2 460 708	2 834 529
TOTAL DE L'ACTIF	74 749 610	75 086 131

BILAN PASSIF

En milliers de DHS	30-juin-21	31-déc.-20
Capitaux propres		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 934 788	-7 977 794
Ecart de réévaluation	15 291 812	15 291 812
Résultat de l'exercice	518 328	-932 608
Capitaux propres part du Groupe	22 590 980	22 097 039
Intérêts minoritaires		
Total des capitaux propres	22 590 980	22 097 039
Passif non courant		
Emprunts non courants	37 469 417	38 384 730
Impôts différés	6 859 296	6 870 257
Provisions non courantes	3 394 132	3 751 951
Autres passifs non courants	259 150	167 558
Total passif non courant	47 981 994	49 174 495
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	743 821	750 894
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 510 653	1 407 900
Dettes d'impôt sur le résultat	0	0
Provisions courantes	565 813	280 174
Autres passifs	1 299 277	1 337 441
Découvert	57 073	38 190
Total passif courant	4 176 636	3 814 598
TOTAL DU PASSIF	74 749 610	75 086 131

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

Compte de résultat en KMAD	30-juin-21	30-juin-20
Chiffre d'affaires dont :	1 717 498	1 360 985
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 445 441	1 069 955
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	272 057	291 030
Achats et charges externes	-623 239	-703 368
Charges de personnel	-125 816	-122 077
Impôts et taxes	-3 681	-4 838
Dotations d'exploitation*	-355 061	-342 723
Autres produits et charges d'exploitation	261 673	92 426
Autres produits et charges d'exploitation	45 395	2 225
Résultat opérationnel courant	916 770	282 631
Autres produits et charges opérationnels	4 668	4 221
Résultat opérationnel	921 438	286 851
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-740 662	-1 021 789
Coût de l'endettement financier net	-740 662	-1 021 789
Autres produits et charges financiers	351 801	-235 985
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	-14 249	-11 430
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	518 328	-982 353
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	518 328	-982 353
- dont part du Groupe	518 328	-982 353
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	16	8
- résultat dilué par action (part du Groupe)	16	8

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de DHS	juin-21	déc-20
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 971 769	1 414 537
Résultat net	518 328	-932 584
Dotations nettes aux amortissements et provisions	74 080	546 196
Gains et pertes de change latente	-339 205	477 545
Résultat sur cessions	-	-
Autofinancement	253 203	91 157
Charge nette d'intérêts	751 496	1 714 927
Variation des impôts différés	0	22
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	50 435	702 533
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	1 055 134	2 508 640
Acquisition d'immobilisations	-335 214	-638 114
Actifs et passifs financiers non courants	94 482	27 624
Total des acquisitions d'actifs non courant	-240 732	-610 490
Cessions d'immobilisations	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	-240 732	-610 490
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Remboursement d'emprunts	-640 307	-3 768 441
Emission d'emprunts	142 934	4 200 000
Somme reçues/payées à la suite d'augmentation/réduction de capital	-	-
Intérêts financiers nets versés	-740 663	-1 772 477
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	-1 238 036	-1 340 918
Variation de trésorerie (I + II + III)	-423 634	557 232
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 548 135	1 971 769

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de DHS	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1/1/2020	15 715 629	7 110 894	247 341	23 073 863	-	23 073 863
Affectation du résultat précédent		247 341	-247 341	-	-	-
Frais d'augmentation de capital		-	-	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	-	-	-
Ecart de réévaluation net		-54 216	-	-54 216	-	-54 216
Résultat net		-	-932 608	-932 608	-	-932 608
Impact PGR		-	-	-	-	-
Impact TVA		-	-	-	-	-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-	-	-	-	-
Divers		10 000	-	10 000	-	10 000
Capitaux propres au 31/12/2020	15 715 629	7 314 018	-932 608	22 097 039	-	22 097 039
Capitaux propres au 1/1/2021	15 715 629	7 314 018	-932 608	22 097 039	-	22 097 039
Affectation du résultat précédent		-932 608	932 608	-	-	-
Frais d'augmentation de capital		-	-	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	-	-	-
Ecart de réévaluation net		-24 398	-	-24 398	-	-24 398
Résultat net		-	518 328	518 328	-	518 328
Impact PGR		-	-	-	-	-
Impact TVA		-	-	-	-	-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-	-	-	-	-
Divers		11	-	11	-	11
Capitaux propres au 30/06/2021	15 715 629	6 357 024	518 328	22 590 980	-	22 590 980

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30/06/2021

3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

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 31/12/2020, modalité permise par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et est conforme aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (AMMC) entrée en vigueur le 01/04/2012.

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

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2020 ET 30/06/2021

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. IFRIC 12 ET CONTRAT DE CONCESSION

Le contrat de concession est traité par l'interprétation IFRIC 12 publiée par l'IASB et adoptée par l'Union européenne le 25 mars 2009. Cette interprétation prévoit que dans le cas où le concessionnaire reçoit un droit de facturer une rémunération pour l'utilisation d'un actif et pour lequel il supporte, in fine, le risque d'exploitation, cet actif, représentant le droit du concessionnaire à percevoir une rémunération auprès des usagers est inscrit en immobilisation incorporelle. Ce modèle de l'actif incorporel s'applique particulièrement aux infrastructures autoroutières actuellement gérées par ADM car elle dispose d'un droit à percevoir des péages (ou autres rémunérations) auprès des usagers, en contrepartie du financement, de la construction, de l'exploitation et de l'entretien de l'infrastructure.

Les immobilisations inscrites au bilan du Groupe correspondent pour leur quasi-totalité aux immobilisations incorporelles du domaine concédé, pour l'essentiel, elles reviendront gratuitement à l'Etat à l'expiration de la concession.

La concession s'étend aux autoroutes ou sections d'autoroutes exploitées par le Groupe, ainsi qu'à tous les terrains, ouvrages et installations nécessaires à la construction, à l'entretien et à l'exploitation de chaque autoroute ou section d'autoroute susvisée, y compris les raccordements aux 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 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.

Les créances clients et autres débiteurs ont des échéances à court terme, à l'exception du crédit de TVA.

En effet, historiquement et jusqu'à 2015 le crédit de TVA au niveau de la société était une situation structurelle et en augmentation continue, cela était due à :

- Le montant important de la TVA récupérable au taux de 20% généré essentiellement par les investissements inscrits dans le cadre des contrats programmes couvrant 2015 et antérieurs ;
- Un niveau de TVA collecté à 10% jusqu'à 2015 ne permettant pas d'absorber cette récupération au vue de décalage entre le niveau de l'investissement et le CA généré ainsi que par le différentiel de Taux.

Consciente de cette problématique ADM a entrepris plusieurs actions pour agir sur ses causes à savoir :

- Révision du taux de TVA sur le Chiffre d'affaires qui passe de 10 à 20% à partir de 2015
- Signature de conventions d'investissement à partir de 2018 permettant d'exonérer tous les projets d'investissements de la TVA. Ces conventions couvrent les investissements dont les réalisations s'étalent sur les 3 prochains exercices (y compris 2021) et ADM continuera à mettre en place des conventions d'exonérations des investissements futurs jusqu'à absorption totale du crédit de TVA ;

Cette politique a permis d'agir efficacement sur le crédit de TVA qui a diminué depuis fin 2016 à ce jour de plus de 1,4 milliards de dhs.

Cette tendance sera, avec application des mêmes actions, soutenue dans les exercices à venir pour une récupération totale du crédit de TVA en 2027.

Le crédit de TVA s'élève à un montant de 3 433 630 KMAD au 30 JUIN 2021. Cette créance a été actualisée en fonction d'un échéancier de récupération sur 7 ans. En effet, Le BP de la société démontre une récupération totale du crédit de TVA en 2027.

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.

A noter également que l'IFRS 16 et IFRIC 23 sont entrés en vigueur en 2019 mais leurs impacts sur les comptes d'ADM n'ont pas été significatifs.

7. Dépréciation et pertes de valeur des actifs

Concernant les tests de dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles, la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » précise que lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de dépréciation de ces immobilisations, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable (la plus élevée de la valeur d'utilité et de la juste valeur diminuée des coûts de vente) pouvant conduire à la comptabilisation d'une perte de valeur.

La valeur d'utilité est estimée en calculant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs. La juste valeur repose sur les informations disponibles jugées les plus fiables (données de marché, transactions récentes...).

Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux d'entrée de trésorerie identifiables et autonomes. La société a déterminé que le plus petit niveau auquel les actifs pouvaient être testés pour perte de valeur était une activité. En effet, le réseau autoroutier est géré dans le cadre d'un contrat de concession unique regroupant tous les tronçons autoroutiers et constitue par conséquent une seule UGT.

Conformément à la norme IAS 36, les critères retenus pour apprécier les indices de perte de valeur sont indifféremment des critères externes (ex. : évolution significative des données de trafic...) ou internes (ex. : diminution significative du chiffre d'affaires...).

Ainsi, conformément aux dispositions de la norme IAS 36, la société examine au moins une fois par an les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles à durée d'utilité définie afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant que ces actifs ont pu perdre de la valeur. Si un tel indice existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer, s'il y a lieu, le montant de la perte de valeur.

La valeur recouvrable d'une UGT correspond au montant le plus élevé entre sa valeur d'utilité (flux de trésorerie futurs actualisés) et juste valeur diminuée des coûts de vente.

Conformément à la norme IAS 36, les provisions pour dépréciation relatives aux autres immobilisations corporelles sont réversibles dès lors qu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif.

« Aucun indicateur de perte de valeur impliquant la mise en œuvre d'un test de dépréciation n'a été identifiée par la société au 30 JUIN 2021. »

1- Immobilisations incorporelles du domaine concédé

en millions de dh	31.12.2020	Augmentation	Diminution	30.06.2021
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	69 918	1	-	69 918
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	1 668	- 99	-	1 569
Valeurs nettes	68 250	100	-	68 053

Les immobilisations incorporelles en concession sont restées stables durant le premier semestre 2021.

2. Autres Actifs non courant

en millions de dh	Au 31.12.2020	30.06.2021	%
Impôts différés actifs	992,49	992,49	0,0%
Instruments dérivés (trading)	-	-	-
Autres débiteurs non courants	2 914,00	2 793,62	-4,1%
TOTAL	3 906,5	3 786,1	-3%

a- Les impôts différés actifs :

Au 30.06.2021, ils comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé.

en millions de dh	Juin-21	Dec-2020
Amortissement fiscalement différé	992	992

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

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2021
Créances TVA à fin 2008	635 077
Créances TVA de l'année 2009	964 874
Créances TVA de l'année 2010	1 007 412
Créances TVA de l'année 2011	1 022 916
Créances TVA de l'année 2012	577 449
Créances TVA de l'année 2013	342 937
Créances TVA de l'année 2014	236 113
Créances TVA de l'année 2015	106 319
Créances TVA 2016	-16 248
Créances TVA 2017	-246 900
Créances TVA 2018	-341 787
Créances TVA 2019	-420 295
Créances TVA 2020	-243 828
Créances TVA juin 2021	-190 406
Créance TVA à la date d'arrêté	3 433 630
Effet actualisation	-220 865
Créance TVA actualisée	3 212 765

(en dirhams)	Brut	Effet actualisation	Montant actualisé
part < 1 an	422 159 459	-3 009 818	419 149 641
part > 1 an	3 011 470 891	-217 855 119	2 793 615 772
Total	3 433 630 350	-220 864 936	3 212 765 413

3. Autres actifs courants

en millions de dh	Au 31.12.2020	30.06.2021	%
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 669,4	1 248,4	-25,2%
Autres débiteurs courants	571,6	619,4	8,4%
TOTAL	2 241,0	1 867,9	-17%

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 dont la part < 1 an de la créance TVA pour 84 millions de dhs.

4. Provisions

en millions de dh	Au 31.12.2020	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	Au 30.06.2021
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	3 946,8	- 60,0	- 13,2	3 873,7
Provisions pour risques et charges	85,3	1,0	-	86,3
TOTAL	4 032,1	- 59,0	- 13,2	3 959,9

(*) dont part > 1 an KMAD 3 282,41 MMDhs au 30.06.2021.

La provision pour maintien en état de l'infrastructure pour un brut au 30/06/2021 de 4 508 MMAD a été calculée sur la base des provisions de dépenses de grosses réparations par tronçon mis en service et pendant les 15 prochaines années pour tous les tronçons. Le montant actualisé de cette provision au 30/06/2021 est de 3 873,68 millions de dhs avec un impact résultat de 73 millions de dhs.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

en millions de dh	30.06.2021	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 248	1 248	-	-
Trésorerie	361	361	-	-
Sous-total actifs financiers	1 610	1 610	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	38 980	1 511	8 427	29 043
Fournisseurs	744	744	-	-
Découvert	57	57	-	-
Sous-total passifs financiers	39 781	10 738	8 427	29 043

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 2018 à 2021 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

7. Chiffre d'affaires

en millions de dh	30.06.2021	30.06.2020	%
Chiffres d'affaires	1 717,5	1 361,0	26%
Dont			
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 445,4	1 070,0	35%
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	272,1	291,0	-7%
Autres produits	45,4	40,3	13
Intercos	-	-38,1	-100
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	1 762,9	1 363,2	29%

L'augmentation du C.A péage de 35% est directement liée à la hausse du trafic sur le réseau autoroutier.

8. Charges d'exploitation

en millions de dh	30.06.2021	30.06.2020	%
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	272,1	291,0	-7%
Energies et Fournitures	10,0	9,6	4%
Achat de travaux, études et prestations de services	85,1	85,2	0%
Entretien routier	135,5	258,7	-48%
Entretien et réparation des biens mobiliers	1,1	6,8	-84%
Divers	119,6	90,2	33%
Intercos	-	-38,1	-100%
TOTAL	623,2	703,4	-11%

Les achats et charges externes ont connu une baisse de 11% expliquée essentiellement par la baisse des charges liées l'entretien des infrastructures en concession.

9. Coût de l'endettement

en millions de dh	30.06.2021	30.06.2020	%
Intérêts et charges financières assimilées	802	1 029	-22%
Variation de juste valeur des instruments financiers	1	22,15	-94%
Effet actualisation	- 87	- 60	44%
Autres retraitements	24	31	-22%
Coût de l'endettement	741	1 022	-28%

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 prêts. 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 baisse de 28% par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement d'une part par la baisse de la charge relative aux intérêts et charges financières assimilées, et d'autre part par l'effet d'actualisation relatif au crédit de TVA chiffrant un impact de 220 Mdhs.

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 253 MDHS dont 3 MDHS ont été réalisés jusqu'au 30 juin 2021.

• Engagements reçus :

en dhs	Juin-21	Dec-2020
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	920 115 096,12	907 349 972,37
* Cautions Reçues sur marché en USD	5 686 533,56	1 557 403,57
* Cautions Reçues sur marché en EURO	109 174 845,53	60 511 755,77
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	17 082 164 980,78	17 774 797 969,76
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	19 671 586 000,00	19 717 361 948,34
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 779 882 982,64	2 878 051 176,25
* Dépôts et cautionnements reçus	20 967 350,40	20 968 050,40
TOTAL	40 589 577 789,03	41 360 598 276,46

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



HORWATH MAROC AUDIT
Adresse : 90, Avenue Mehdi Elia
Barka, Hay RIAD – Rabat



BDO MAROC
Adresse : 119, Bd Abdelmoumen
5ème Etage N° 23, Casablanca 20360

Aux actionnaires

Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) S.A
BP 6526, Hay Riad, Rabat
Maroc

La Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) S.A

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2021

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) S.A, comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 22 590 980 dont bénéfice net de KMAD 518 328. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration en date du 28 octobre 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 intermédiaire 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) S.A, établis au 30 juin 2021, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le point 3 de la Note 3.1 de l'annexe aux états financiers consolidés qui expose les actions mises en place par la société pour recouvrer le crédit de TVA et précise le délai de récupération de cette créance.

Rabat, le 29 octobre 2021

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khatouat Appt.6,
Agdal - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76

Monsieur Adib BENBRAHIM
Associé

BDO Maroc
B.D.O Sarl
119, Bd Abdelmoumen
Bureau n°39 - Casablanca
- A.C -

Monsieur Zakaria FAHIM
Associé

PRESENTATION

PRESENTATION DE L'EMETTEUR :

La Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) est le concessionnaire de l'Etat marocain chargé de la construction, l'exploitation et l'entretien des autoroutes du pays. ADM a réalisé, depuis sa création en 1989, un réseau autoroutier long de 1800 km, deuxième plus grand réseau d'autoroute en Afrique après l'Afrique du Sud.

Depuis 2016, ADM a entamé la mise en œuvre d'une stratégie de transformation globale, qui s'articule autour de deux axes prioritaires : la satisfaction du client et la performance financière. L'objectif étant de moderniser son activité d'exploitation pour faire d'ADM une entreprise performante, à la pointe de la technologie, tout en assurant la pérennité de l'entreprise en redressant ses indicateurs financiers et ses fondamentaux pour la mettre sur le chemin de la profitabilité.

FAITS MARQUANTS DE L'ACTIVITE S1 2021

Durant ce premier trimestre de l'année 2021, et dans l'objectif de renforcer les conditions de sécurité et d'enrichir l'offre de services dédiés aux usagers de l'autoroute, ADM a inauguré plusieurs infrastructures modernes d'importance capitale, notamment :

- Une salle de contrôle nouvelle génération au sein du nouveau Centre Info Trafic de ADM, dotée d'équipements « High tech » pour sécuriser, fluidifier et contrôler le trafic sur l'ensemble du réseau autoroutier national 24/7 ;
- Deux nouvelles stations-service sur l'axe autoroutier Casablanca – Agadir, au niveau des aires de repos Abdelmoumen sur la descente d'Ameskroud vers Agadir et de Benguerir au PK154 dans le sens vers Casablanca ;
- Le poste de secours autoroutier de Bouznika, en partenariat avec la Direction Générale de la Protection Civile, en vue d'améliorer la durée d'intervention sur le réseau autoroutier.
- Le poste de secours autoroutier de Bouznika, en partenariat avec la Direction Générale de la Protection Civile, en vue d'améliorer la durée d'intervention sur le réseau autoroutier.

D'autre part, et dans l'objectif de développer l'infrastructure autoroutière, de fluidifier la circulation, d'améliorer les échanges entre les villes et les connexions à l'autoroute ainsi que d'enrichir l'offre de services dédiés aux usagers de l'autoroute, ADM a mis en place plusieurs projets notamment :

- L'inauguration d'une nouvelle station-service sur l'axe autoroutier Rabat-Tanger Med, au niveau de l'aire de service Mnasra au PK 183 ;
- Le dédoublement du passage supérieur de l'avenue Mohammed VI de Temara, sur l'autoroute Casablanca-Tanger.
- La signature de la convention de maîtrise d'ouvrage déléguée entre le Ministère de l'Équipement du Transport de la Logistique et de l'Eau, ADM et ADM PROJET pour la construction de l'autoroute Guercif-Nador, avec un linéaire de 104 Km qui permettra la connexion du Port Nador West Med et l'Aéroport international Nador-Al Aroui au réseau autoroutier.
- Lancement des travaux de construction de l'échangeur autoroutier « El Massira », situé au PK104 de l'autoroute Casablanca-Marrakech, à la pose d'une passerelle piétonne au PK44 de l'autoroute Rabat-Oujda, ainsi qu'à la mise en service de la troisième voie du Pk16 au Pk27 de l'autoroute Casablanca-Berrechid, projet réalisé en un temps record par des compétences 100% marocaines sur un tronçon à très fort trafic.

En parallèle, et dans le but d'accompagner la modernisation et la digitalisation de ses services, ADM a lancé une campagne «Cash to Jawaz» visant à mettre en avant les avantages de Jawaz vs le paiement manuel. Il s'agit d'une campagne 360°, déployé sur la télé, la radio et le digital à l'occasion de la saison estivale.

Par ailleurs, et dans le cadre de sa stratégie en tant qu'entreprise citoyenne, ADM en partenariat avec le MENFPESRS, a entamé un projet de création et d'animation de classes numériques au sein de quelques écoles du programme J. Ces écoles ont pu bénéficier de l'aménagement et de l'équipement de classes numériques. Ainsi que des travaux de réhabilitation de leurs infrastructures.

PERFORMANCE FINANCIERE :

Le chiffre d'affaires consolidé d'ADM au 30 juin 2021 enregistre une amélioration de 26% par rapport à la même période de la même année. Cette augmentation est expliquée par l'amélioration de 35 % du chiffre d'affaires lié à l'exploitation grâce à la reprise graduelle du niveau du trafic sur le réseau autoroutier.

Un résultat opérationnel positif 916 millions de dirhams, soit une augmentation de 221% par rapport à juin 2020 en conséquence directe de l'amélioration du C.A.

Les dépenses d'investissement ont atteint en cumulé 68 350 millions de MAD à fin juin 2021 enregistrent approximativement 100 millions de MAD de réalisations sur le premier semestre 2021 relevant essentiellement des travaux de triplement des tronçons de Casablanca-Berrechid, le Contournement de Casablanca et les projets d'automatisation.

Un coût d'endettement financier net de (740) millions de dirhams contrebalançant le résultat opérationnel positif. Toutefois, ils à noter que le coût d'endettement a affiché une baisse de 28% par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement par la baisse de la charge relative aux intérêts et charges financières assimilées due au coût de reprofilage constaté sur le premier semestre 2020.

Un résultat net consolidé de 518 millions de dirhams en conséquence des mouvements expliqués ci-dessus.

Le Rapport Financier Semestriel est consultable sur le lien suivant : <https://www.adm.co.ma/fr/publications/publication-financiere>

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