

الطرق السيارة بالمغرب  
**Autoroutes du Maroc**

**COMMUNICATION FINANCIÈRE  
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS**

Publication provisoire de la situation semestrielle au 30 juin 2024 dans l'attente de la tenue du CA et des attestations des CAC. Une publication définitive sera procédée une fois le CA tenu et les attestations des CAC reçues.

BILAN ACTIF

	A C T I F			Exercice N-1	
	Exercice Brut	Amort. Prov.	Net	Exercice N-1 Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>2 366 369 219,73</b>	<b>2 185 443 341,70</b>	<b>180 925 878,03</b>	<b>102 449 851,48</b>	
A01 - Frais préliminaires	129 411 680,23	129 411 680,21	0,02	0,02	
A02 - Charges à répartir	2 236 957 539,50	2 056 031 661,49	180 925 878,01	102 449 851,46	
A03 - Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>114 186 687,22</b>	<b>85 796 977,54</b>	<b>28 389 709,68</b>	<b>32 310 335,33</b>	
A04 - Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00	
A05 - Brevets, marques, droits et val.similaires	114 186 687,22	85 796 977,54	28 389 709,68	32 310 335,33	
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>151 909 936,28</b>	<b>62 466 742,87</b>	<b>89 443 193,41</b>	<b>79 540 998,35</b>	
A08 - Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00	
A09 - Constructions	45 549 008,17	38 860 287,36	6 688 720,81	7 223 921,89	
A10 - Installations techniques, mat. & outill.	4 283 892,85	1 903 533,50	2 380 359,35	2 556 182,81	
A11 - Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00	
A12 - Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	27 929 941,26	21 702 922,01	6 227 019,25	7 482 323,89	
A13 - Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	
A14 - Immobilisations corporelles en cours	71 571 404,00	0,00	71 571 404,00	59 702 879,76	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)</b>	<b>80 856 787 789,84</b>	<b>10 824 878 972,37</b>	<b>70 031 908 817,47</b>	<b>69 435 924 864,59</b>	
- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Constructions	77 173 199 514,91	10 267 428 008,20	66 905 771 506,71	67 000 072 753,78	
- Installations techniques, mat. & outill.	353 478 583,77	323 383 492,93	30 095 090,84	37 349 911,85	
- Matériel de transport	24 665 570,92	24 665 570,84	0,08	0,08	
- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	227 536 291,21	209 401 900,40	18 134 390,81	22 830 756,51	
- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Immobilisations corporelles en cours	3 077 907 829,03	0,00	3 077 907 829,03	2 375 671 442,37	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)</b>	<b>2 303 268 847,54</b>	<b>0,00</b>	<b>2 303 268 847,54</b>	<b>2 303 268 847,54</b>	
A15 - Prêts immobilisés	1 704,88	0,00	1 704,88	1 704,88	
A16 - Autres créances financières	2 302 267 142,66	0,00	2 302 267 142,66	2 302 267 142,66	
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>355 453 483,01</b>	<b>0,00</b>	<b>355 453 483,01</b>	<b>352 487 596,79</b>	
A19 - Diminution des créances immobilisées	22 710,24	0,00	22 710,24	12 924,67	
A20 - Augmentation des dettes de financement	355 430 772,77	0,00	355 430 772,77	352 474 672,12	
<b>TOTAL I (A+B+C1+C2+E)</b>	<b>86 147 975 963,62</b>	<b>13 158 586 034,48</b>	<b>72 989 389 929,14</b>	<b>72 305 982 494,08</b>	
<b>STOCKS</b>	<b>40 723 936,32</b>	<b>4 831 751,31</b>	<b>35 892 185,01</b>	<b>35 892 185,01</b>	
A21 - Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00	
A22 - Matières et fournitures consommables	40 723 936,32	4 831 751,31	35 892 185,01	35 892 185,01	
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>619 575 877,09</b>	<b>334 195 437,49</b>	<b>285 380 439,60</b>	<b>371 694 676,10</b>	
A26 - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 153 495,45	0,00	2 153 495,45	1 893 743,73	
A27 - Clients et comptes rattachés	534 944 753,39	332 515 264,67	202 429 488,72	249 676 050,95	
A28 - Personnel	500 121,70	0,00	500 121,70	614 395,61	
A29 - Etat	10 898 126,67	0,00	10 898 126,67	70 219 984,18	
A30 - Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	
A31 - Autres débiteurs	3 745 038,77	1 680 172,82	2 064 865,95	1 759 614,45	
A32 - Comptes de régularisation actif	67 334 341,11	0,00	67 334 341,11	47 530 887,18	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1 501 085 800,03</b>	<b>0,00</b>	<b>1 501 085 800,03</b>	<b>2 108 867 495,80</b>	
A34A ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)	550 529,79	0,00	550 529,79	526 855,54	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 161 936 143,23</b>	<b>339 027 188,80</b>	<b>1 822 908 954,43</b>	<b>2 516 981 212,45</b>	
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>211 731 132,91</b>	<b>0,00</b>	<b>211 731 132,91</b>	<b>112 673 001,50</b>	
A35 - Chèques et valeurs à encaisser	4 968 922,68	0,00	4 968 922,68	4 868 122,68	
A36 - Banques, T.G et C.P	144 576 653,42	0,00	144 576 653,42	54 715 123,28	
A37 - Caisse, Régies d'avances et accreditifs	62 185 556,81	0,00	62 185 556,81	53 089 755,54	
<b>TOTAL III</b>	<b>211 731 132,91</b>	<b>0,00</b>	<b>211 731 132,91</b>	<b>112 673 001,50</b>	
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>88 521 643 239,76</b>	<b>13 497 613 223,28</b>	<b>75 024 030 016,48</b>	<b>74 935 636 708,03</b>	

BILAN PASSIF

	P A S S I F	
	Exercice N	Exercice N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>27 169 241 453,07</b>	<b>26 877 782 718,97</b>
B01 - Capital social ou personnel (1)	15 715 628 500,00	15 715 628 500,00
B02 - (-) :actionnaires, CSNA, C.App'dont Versé	-	-
B03 - Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
B04 - Ecarts de réévaluation	22 554 900 492,80	22 554 900 492,80
B05 - Réserve légale	558 341,72	558 341,72
B06 - Autres réserves	-	-
B07 - Report à nouveau (2)	-11 393 304 615,55	-12 458 148 050,40
B08 - Résultats nets en instance d'affectation	-	-0,01
B09 - Résultat net de l'exercice (2)	291 458 734,10	1 064 843 434,86
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>27 169 241 453,07</b>	<b>26 877 782 718,97</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>454 169 115,59</b>	<b>455 097 969,30</b>
B10 - Subventions d'investissement	454 169 115,59	455 097 969,30
B11 - Provisions réglementées	-	-
B12 - Compte de liaison	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>38 689 674 155,72</b>	<b>39 474 412 458,09</b>
B13 - Emprunts obligataires	18 696 948 000,00	18 764 824 000,00
B14 - Autres dettes de financement	19 992 726 155,72	20 709 588 458,09
<b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>5 813 720 444,85</b>	<b>5 693 829 009,27</b>
B15 - Provisions pour risques	131 713 983,98	177 642 162,99
B15 - Provisions pour charges	5 682 006 460,87	5 516 186 846,28
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>587 962 005,95</b>	<b>283 347 385,71</b>
B17 - Augmentation des créances immobilisées	-	-
B18 - Diminution des dettes de financement	587 962 005,95	283 347 385,71
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>72 714 767 175,18</b>	<b>72 784 469 541,34</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2 224 447 467,15</b>	<b>2 132 521 965,28</b>
B19 - Fournisseurs et compte rattachés	873 488 179,35	822 430 986,57
B20 - Clients créditeurs, avances et acomptes	639 000,40	639 000,40
B21 - Personnel	18 767 649,93	38 405 351,82
B22 - Organismes sociaux	18 469 405,71	15 827 526,69
B23 - Etat	129 804 469,81	134 458 833,74
B24 - Comptes d'associés	457 823,42	457 823,42
B25 - Autres créanciers	325 227 365,74	83 852 393,44
B26 - Comptes de régularisation passif	856 593 572,79	1 036 450 049,20
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>550 529,79</b>	<b>526 855,54</b>
B28 ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.) (H)	86 275,95	61 237,89
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 224 084 272,89</b>	<b>2 133 110 058,71</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>85 178 568,41</b>	<b>18 057 107,98</b>
B29 - Crédits d'escompte	-	-
B30 - Crédits de trésorerie	-	-
B31 - Banques (soldes créditeurs)	85 178 568,41	18 057 107,98
<b>TOTAL III</b>	<b>85 178 568,41</b>	<b>18 057 107,98</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>75 024 030 016,48</b>	<b>74 935 636 708,03</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	OPERATIONS		TOTAUX DE	
	Propres à l'exercice 1	Concernant exerc. preced. 2	L'EXERCICE 3	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
<b>*****EXPLOITATION*****</b>				
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
D01	* Ventes de marchandises en l'état	-	-	0,00
D02	* Ventes de biens et services produits	1 819 450 469,32	6 261 474,67	1 825 711 943,99
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 819 450 469,32</b>	<b>6 261 474,67</b>	<b>1 825 711 943,99</b>
D03	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-	-	-
D04	* Immobilisations produites par :Ent.pour elle meme	-	-	-
D05	* Subventions d'exploitation	-	-	-
D06	* Autres produits d'exploitation	-	-	-
D07	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	146 197 124,73	-	146 197 124,73
	<b>TOTAL I</b>	<b>1 965 647 594,05</b>	<b>6 261 474,67</b>	<b>1 971 909 068,72</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
C01	* Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-
C02	* Achats consommés (2) de matières & fournitures	132 694 561,30	-472 918,66	132 221 642,64
C03	* Autres charges externes	232 534 220,18	3 184 749,65	235 718 969,83
C04	* Impôts et taxes	3 777 279,50	-	3 777 279,50
C05	* Charges de personnel	102 062 889,05	24 231,38	102 087 120,43
C06	* Autres charges d'exploitation	-	-	-
C07	* Dotations d'exploitation	572 941 167,75	-	572 941 167,75
	<b>TOTAL II</b>	<b>1 044 010 117,78</b>	<b>2 736 062,37</b>	<b>1 046 746 180,15</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>925 162 888,57</b>	<b>888 041 376,39</b>
<b>*****FINANCIER*****</b>				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
D08	* Prod. des titres de partic. & autres titres immob.	-	-	0,00
D09	* Gains de change	21 550 018,70	-	21 550 018,70
D10	* Intérêts et autres produits financiers	24 859 061,41	-	24 859 061,41
D11	* Reprises financières; transferts de charges	69 667 066,62	-	69 667 066,62
	<b>TOTAL III</b>	<b>116 076 146,73</b>	<b>-</b>	<b>116 076 146,73</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
C08	* Charges d'intérêts	724 746 278,57	-	724 746 278,57
C09	* Pertes de change	26 950 201,40	-	26 950 201,40
C10	* Autres charges financières	1 316,53	-	1 316,53
C11	* Dotations financières	573 240,03	-	573 240,03
	<b>TOTAL IV</b>	<b>752 271 036,53</b>	<b>-</b>	<b>752 271 036,53</b>
<b>V RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-636 194 889,80</b>	<b>33 120 015,74</b>
<b>VI RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>288 967 998,77</b>	<b>921 161 392,13</b>
<b>*****NON COURANT*****</b>				
<b>VII PRODUITS NON COURANTS</b>				
D12	* Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00	0,00
D13	* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00
D14	* Reprises sur subventions d'investissement	928 853,71	0,00	928 853,71
D15	* Autres produits non courants	8 139 239,64	0,00	8 139 239,64
D16	* Reprises non courantes; transferts de charges	9 068 093,35	0,00	9 068 093,35
	<b>TOTAL V</b>	<b>81 714 669,75</b>	<b>0,00</b>	<b>81 715 369,75</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
C12	* Val. nettes d'amortissements des immo.cédées	0,00	0,00	0,00
C13	* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00
C14	* Autres charges non courantes	1 876 707,02	0,00	1 876 707,02
C15	* Dotations non courantes aux amortissement et prov.	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL VI</b>	<b>1 876 707,02</b>	<b>0,00</b>	<b>1 876 707,02</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VII - IX)</b>			<b>7 191 386,33</b>	<b>1 738 563,50</b>
<b>IX RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>296 159 385,10</b>	<b>922 899 955,63</b>
<b>X IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>4 700 651,00</b>	<b>4 285 923,00</b>
<b>XI RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>291 458 734,10</b>	<b>918 614 032,63</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>2 097 053 308,80</b>	<b>2 863 971 719,59</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>1 805 </b>	

BILAN ACTIF

En milliers de DHS	31.12.2024	31.12.2023
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	125 452	120 670
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	70 031 909	69 435 925
Participations dans les entreprises associées		
Autres actifs financiers non courants	2 302 302	2 302 302
Impôts différés actifs	810 697	810 697
Instruments dérivés		
Autres actifs non courants	-249	
<b>Total actif non courant</b>	<b>73 270 111</b>	<b>72 669 593</b>
<b>Actif courant</b>		
Autres actifs financiers	1 517 368	2 113 253
Stocks	36 024	36 034
Clients et autres débiteurs	193 767	232 276
Autres actifs courants	632 880	499 485
Trésorerie et équivalents de trésorerie	561 407	557 319
<b>Total actif courant</b>	<b>2 941 446</b>	<b>3 438 367</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>76 211 557</b>	<b>76 107 961</b>

BILAN PASSIF

En milliers de DHS	31.12.2024	31.12.2023
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	15 715 629	15 715 629
Réserves consolidées	-8 477 926	-9 566 683
Ecart de réévaluation	15 126 659	15 126 659
Résultat de l'exercice	333 495	1 293 685
Capitaux propres part du Groupe	22 697 857	22 569 290
Intérêts minoritaires		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 697 857</b>	<b>22 569 290</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts non courants	37 381 164	37 282 037
Impôts différés	6 783 340	6 796 060
Provisions non courantes	4 219 377	4 373 967
Autres passifs non courants	454 169	455 346
<b>Total passif non courant</b>	<b>48 838 051</b>	<b>48 907 411</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	870 315	807 290
Emprunts courants et dettes financières diverses	857 665	1 717 480
Dettes d'impôt sur le résultat	0	0
Provisions courantes	699 648	192 008
Autres passifs	2 162 842	1 896 423
Découvert	85 179	18 057
<b>Total passif courant</b>	<b>4 675 649</b>	<b>4 631 259</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>76 211 557</b>	<b>76 107 961</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

Compte de résultat en KMAD	30.06.2024	30.06.2023
Chiffre d'affaires dont :	<b>2 582 966</b>	<b>1 986 482</b>
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 825 712	1 687 613
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	757 254	298 868
Achats et charges externes	-1 226 724	-839 427
Charges de personnel	-113 035	-114 662
Impôts et taxes	-3 781	-4 877
Dotations d'exploitation*	-477 768	-413 915
Autres produits et charges d'exploitation	17 966	137 374
Autres produits et charges d'exploitation	57 079	-4 451
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>836 703</b>	<b>746 522</b>
Autres produits et charges opérationnels	5 452	1 797
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>842 155</b>	<b>748 320</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-628 078	-823 259
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-628 078</b>	<b>-823 259</b>
Autres produits et charges financiers	132 665	819 320
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	-13 248	-10 154
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>333 495</b>	<b>734 226</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>333 495</b>	<b>734 226</b>
- dont part du Groupe	333 495	734 226
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	11	23
- résultat dilué par action (part du Groupe)	11	23

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de DHS	Capital	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1/01/2023</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 703 696</b>	<b>-909 967</b>	<b>21 509 358</b>	-	<b>21 509 358</b>
Affectation du résultat précédent		-909 967	909 967	-		-
Frais d'augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires						
Ecart de réévaluation net		-51 905		-51 905		-51 905
Résultat net			1 293 685	1 293 685		1 293 685
Impact						
Impact impot différé actif		-181 796		-181 796		-181 796
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Divers		-51		-51		-51
<b>Capitaux propres au 31/12/2023</b>	<b>15 715 629</b>	<b>5 559 977</b>	<b>1 293 685</b>	<b>22 569 291</b>	-	<b>22 569 291</b>
<b>Capitaux propres au 1/01/2024</b>	<b>15 715 629</b>	<b>5 559 977</b>	<b>1 293 685</b>	<b>22 569 291</b>	-	<b>22 569 291</b>
Affectation du résultat précédent		1 293 685	-1 293 685	-		-
Frais d'augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires		-176 564		-176 564		-176 564
Ecart de réévaluation net		-28 312		-28 312		-28 312
Résultat net			333 495	333 495		333 495
Impact						
Impact impot différé actif						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Divers		-51		-51		-51
<b>Capitaux propres au 30/06/2024</b>	<b>15 715 629</b>	<b>6 648 734</b>	<b>333 495</b>	<b>22 697 859</b>	-	<b>22 697 859</b>

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2024

REFERENCIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés de groupe ADM sont établis en conformité avec les normes comptables internationales publiées par l'IASB et telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2024, 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 DECEMBRE 2023 ET 30 JUIN 2024

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

NOTE 2. IFRIC12 ET CONTRAT DE CONCESSION

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

Les immobilisations inscrites au bilan du Groupe correspondent pour leur quasi-totalité aux immobilisations incorporelles du domaine concédé; pour l'essentiel, elles reviendront gratuitement à l'Etat à l'expiration de la concession. La concession s'étend aux autoroutes ou sections d'autoroutes exploitées par le Groupe, ainsi qu'à tous les terrains, ouvrages et installations nécessaires à la construction, à l'entretien et à l'exploitation de chaque autoroute ou section d'autoroute susvisée, y compris les raccordements aux voiries existantes, les dépendances et installations annexes directement nécessaires au service des usagers ou réalisées en vue d'améliorer l'exploitation.

NOTE 3. PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

BASE D'EVALUATION

Les états financiers sont présentés en milliers de dirhams (KMAD) arrondis au millier le plus proche. Les actifs et les passifs sont comptabilisés au bilan à leur coût historique, éventuellement amortis, sous réserve des cas particuliers suivants :

- Les équivalents de trésorerie, les placements financiers et les instruments dérivés figurent au bilan à leur juste valeur ;
- Les provisions pour risques et charges reflètent la valeur actualisée des paiements estimés.

1. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Les immobilisations incorporelles du domaine concédé correspondent au droit d'ADM d'exploiter le réseau d'autoroutes que lui concède l'ETAT en contrepartie de la réception des usagers du péage. Ce droit est évalué à la juste valeur des investissements nécessaires à la conception et à la construction des autoroutes ainsi qu'aux travaux complémentaires relatifs aux améliorations ultérieures.

2. Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt directement attribuables à la construction d'un actif sont incorporés dans le coût de cet actif. Dans le cas du Groupe, les actifs éligibles sont les immobilisations incorporelles du domaine concédé dont la construction s'étale sur une période de plus de douze mois.

3. Clients et autres débiteurs

Les créances clients et autres débiteurs ont des échéances à court terme, à l'exception du crédit de TVA. Les créances clients et autres débiteurs sont valorisés à leur valeur nominale. Celles qui présentent des incertitudes quant à leur recouvrement font l'objet d'une dépréciation ; les ajustements étant portés au compte de résultat.

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.

En décembre 2023, le crédit de la TVA a été remboursé à la hauteur de 2.3 MM Dh.

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 cout d'actualisation étant comptabilisé en charges financières.

6. Chiffre d'affaires

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

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 du 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 2024 »

3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

1- Immobilisations incorporelles du domaine concédé

en millions de dh	31.12.2023	Augmentation	Diminution	30.06.2024
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	71 555,62	757,25	-	72 312,87
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	2 119,69	161,27	-	2 280,96
<b>Valeurs nettes</b>	<b>69 435,92</b>	<b>595,98</b>	<b>-</b>	<b>70 031,91</b>

Les immobilisations incorporelles en concession ont connu une augmentation nette de 596 MMAD durant le premier semestre 2024.

2. Autres Actifs non courant

en millions de dh	31.12.2023	30.06.2024	%
Impôts différés actifs	810,70	810,70	0,0%
Instruments dérivés (trading)	-	-	-
Autres débiteurs non courants	2 302,30	2 302,30	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>3 113,00</b>	<b>3 113,00</b>	<b>0%</b>

a- Les impôts différés actifs : Au 30 juin 2024, ils comprennent essentiellement l'impôt sur l'amortissement fiscalement différé ;

en millions de dh	DEC-2023	JUN-2024
Amortissement fiscalement différé	810 697	810 697

b- Crédit de TVA : Le crédit TVA a été remboursé par l'Etat à la hauteur de 2.3 MM MAD en décembre 2023.

3. Autres actifs courants

en millions de dh	31.12.2023	30.06.2024	%
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	2 113,3	1 517,4	-28,2%
Autres débiteurs courants	499,5	632,9	26,7%
<b>TOTAL</b>	<b>2 612,74</b>	<b>2 150,25</b>	<b>-18%</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 dont la part < 1 an de la créance TVA.

4. Provisions

en millions de dh	31.12.2023	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	Au 30.06.2024
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	4 410,8	247,5	- 81,0	4 577,3
Provisions pour risques et charges	155,2	186,6	-	341,8
<b>TOTAL</b>	<b>4 565,98</b>	<b>434,09</b>	<b>- 81,04</b>	<b>4 919,03</b>

(\*) dont part > 1 an 3 878 MMADs au 30.jun.2024.

La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30/06/2024 de 5 135 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.

Le montant actualisé de cette provision au 30/06/2024 est de 4 577 MMAD avec un impact résultat de - 166 millions de dh.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

en millions de dh	30.06.2024	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	1 517	1 517	-	-
Trésorerie	561	561	-	-
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>2 078,77</b>	<b>2 078,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emprunts et dettes financières diverses	38 239	858	9 873	27 508
Fournisseurs	870	870	-	-
Découvert	85	85	-	-
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>39 194,32</b>	<b>1 813,16</b>	<b>9 872,75</b>	<b>27 508,42</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 2021 à 2024 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

En effet, ADM a en un contrôle fiscal au cours de l'année 2023 dénoué par la signature d'un protocole d'accord à l'amiable de 84 millions de dirhams en décembre 2023.

7. Chiffre d'affaires

en millions de dh	31.12.2023	30.06.2024	%
Chiffres d'affaires	1 986,48	2 582,97	30%
Dont	-	-	-
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	1 687,61	1 825,71	8%
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	298,87	757,25	153%
Autres produits	11,15	100,43	801%
Intercos	44,45	43,35	-2%
<b>TOTAL</b>	<b>1 953,18</b>	<b>2 640,05</b>	<b>35%</b>

L'augmentation du C.A péage de 8% est directement liée à la hausse du trafic sur le réseau autoroutier.

8. Charges d'exploitation

en millions de dh	30.06.2023	30.06.2024	%
Charges liées à la construction des infrastructures en concession	298,9	757,3	153%
Energies et Fournitures	10,6	9,6	-9%
Achat de travaux, études et prestations de services	92,1	119,3	30%
Entretien routier	405,6	163,7	-60%
Entretien et réparation des biens mobiliers	10,6	10,1	-4%
Divers	66,2	210,1	217%
Intercos	-	44,4	- 43,4
<b>TOTAL</b>	<b>839,4</b>	<b>1 226,7</b>	<b>46%</b>

Les achats et charges externes ont connu une augmentation de 46% expliquée essentiellement par l'augmentation des charges liées à la construction des infrastructures en concession.

### 9. Coût de l'endettement

en millions de dh	30.06.2023	30.06.2024	%
Intérêts et charges financières assimilées	725	697	-4%
Variation de juste valeur des instruments financiers	3	- 12	-498%
Effet actualisation	54	- 81	-249%
Autres retraitements	41	24	-41%
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>823</b>	<b>628</b>	<b>-24%</b>

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

Le coût d'endettement affiche une baisse de 24% par rapport à l'exercice antérieur expliqué principalement par l'effet d'actualisation.

### 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.

#### • Engagements reçus :

en dhs	31.12.2023	30.06.2024
<b>* Avals et cautions</b>		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	1 301 388 701,53	1 259 536 499,47
* Cautions Reçues sur marché en USD	1 207 002,75	1 212 879,00
* Cautions Reçues sur marché en EURO	27 243 945,36	13 818 921,24
<b>* Autres engagements reçus</b>		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	18 419 941 737,42	17 803 535 327,28
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	18 764 824 000,00	18 696 948 000,00
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 289 646 720,67	2 189 190 828,44
* Dépôts et cautionnements reçus	20 961 150,40	20 967 350,40

### 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 SERA PUBLIÉE ULTÉRIEUREMENT

## 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 2024 :

Le premier trimestre 2024 a été marqué par la diffusion de la première édition du rapport développement durable de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc, en langue arabe, française et anglaise. Ce rapport constitue une rétrospective des réalisations d'ADM en matière de développement durable depuis les débuts de l'entreprise jusqu'à fin 2022. Il met en évidence ses engagements en faveur de la durabilité dans tous les aspects de ses activités, de la conception à l'exploitation des autoroutes.

Par ailleurs, en partenariat avec l'Agence de Coopération Internationale Allemande (GIZ) et l'Office National du Conseil Agricole (ONCA), une série de sessions de sensibilisation a été organisée au profit d'agriculteurs riverains à l'autoroute, au niveau des régions de Beni Mellal-Khénifra, Marrakech-Safi, Tanger-Tétouan-Al-Hoceima et Fès-Meknès. Cette initiative, qui s'inscrit dans le cadre des programmes de développement durable et RSE d'ADM, avait pour objectif d'impliquer 1.500 agriculteurs riverains dans le programme « Al Ard » déployé par ADM pour préserver l'environnement et améliorer la résilience de l'infrastructure autoroutière nationale, et de leur faire découvrir une nouvelle chaîne de valeur et les opportunités qu'elle pourrait leur offrir dans un contexte de stress hydrique.

Parallèlement, ADM a organisé, au cours du mois sacré de Ramadan, la 3ème édition de l'opération Iftar au profit des Chauffeurs Poids Lourds (PLs) au niveau de 5 aires de service Afrikaia : Larache, Mnasra, Meknès, Berrechid et parking Ksar Sghir. Cette opération traduit les valeurs de bienveillance et de solidarité d'ADM envers ses communautés proches de façon générale, et en particulier envers les conducteurs Poids Lourds dont la nature du métier les oblige à rompre le jeûne sur la route.

Le deuxième trimestre 2024 a été marqué par la nomination, par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu L'Assiste, de M. Mohammed CHERKAOUI EDDEQAQI en tant que Directeur Général de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM), et ce lors du Conseil des ministres tenu le 01 juin 2024.

Lors de ce trimestre également, les travaux de triplement l'autoroute Casablanca – Berrechid et de l'autoroute de contournement de Casablanca ont suivi une cadence soutenue et ont enregistré respectivement un taux d'avancement de 85% et 70%, et ce, en avance sur le programme préétabli.

En addition à cela, ADM a pris part à plusieurs événements de grande envergure, notamment la conférence Asecap Days, la 6ème édition du Forum BTP Expo, le Salon International du Transport et de la Logistique pour l'Afrique et la Méditerranée (logismed), le Salon International de l'Agriculture au Maroc (SIAM), la 2ème phase de la plateforme #Morocco4diversity par la CGEM et l'IFC et la Journée Mondiale de l'Océan.

Enfin, et dans le cadre de la préparation à la saison estivale et afin d'accompagner la forte affluence que connaît les axes autoroutiers lors de cette période, ADM a lancé son mode vigilance totale notamment la campagne de fauchage, et l'entretien préalable des équipements de l'infrastructure.

### PERFORMANCE FINANCIERE S1 2024 :

Le chiffre d'affaires consolidé d'ADM totalise, à fin juin 2024, 2 583 millions de dirhams contre 1 986 millions de dirhams pour la même période de l'année 2023. Cette augmentation de 30.1% est expliquée d'une part par l'amélioration de 8.2 % du chiffre d'affaires lié à l'exploitation par rapport à fin juin 2023 et d'autre part par l'augmentation de 153 % du chiffre d'affaires lié à la construction pour la même période.

Un résultat opérationnel positif de 842 millions de dirhams en évolution de 12% par rapport à juin 2023 .

Le bilan affiche à son actif un cumul d'investissement net d'amortissements de 70 032 millions de dirhams à fin juin 2024 contre 69 435 millions de dirhams enregistrés à la même période de l'année dernière. Les travaux relatifs au premier semestre 2024 d'un net de 596 millions de dirhams concernent essentiellement les travaux de l'autoroute Tit Mellil-Berrechid et du triplement du contournement de Casablanca.

Un coût d'endettement financier net de (628) millions de dirhams avec une amélioration de 24% par rapport au chiffre de 2023.

Un résultat net consolidé de 333 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](http://www.adm.co.ma)