

الطرق السيارة بالمغرب

Autoroutes du Maroc

COMMUNICATION FINANCIÈRE
COMPTES SOCIAUX ET ÉTATS FINANCIERS

BILAN ACTIF

	A C T I F	Exercice	Amort. Prov.	Net	Exercice N-1
		Brut			Net
	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	2 279 679 343,37	2 223 624 787,30	56 054 556,07	86 656 410,67
A01	- Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
A02	- Charges à répartir	2 279 679 343,37	2 223 624 787,30	56 054 556,07	86 656 410,67
A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	118 108 300,14	103 133 040,46	14 975 259,68	20 828 439,91
A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05	- Brevets, marques, droits et val.similaires	118 108 300,14	103 133 040,46	14 975 259,68	20 828 439,91
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)	173 079 848,17	78 932 710,40	94 147 137,77	102 091 005,63
A08	- Terrains	21 322 890,00	0,00	21 322 890,00	2 575 690,00
A09	- Constructions	45 549 008,17	41 001 091,50	4 547 916,67	5 618 318,74
A10	- Installations techniques, mat. & outil.	4 283 892,85	2 606 817,70	1 677 075,15	2 260 452,57
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	48 762 999,92	35 324 801,20	13 438 198,72	14 635 944,03
A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14	- Immobilisations corporelles en cours	53 161 057,23	53 161 057,23	77 000 600,29	
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)	84 586 512 807,07	11 738 094 175,15	72 848 419 631,92	71 244 479 232,52
	- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	- Constructions	82 541 386 452,80	11 143 564 734,52	71 397 821 718,28	67 518 845 597,63
	- Installations techniques, mat. & outil.	369 122 321,93	346 431 228,86	22 691 093,07	31 915 606,96
	- Matériel de transport	24 665 570,92	24 665 570,84	0,08	0,08
	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	230 873 537,87	223 432 640,93	7 440 896,94	12 075 434,35
	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	- Immobilisations corporelles en cours	1 420 465 923,55	1 420 465 923,55	3 681 642 593,50	
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	4 021 860 380,33	500 000,00	4 021 360 380,33	2 778 752 534,26
A15	- Prêts immobilisés	1 704,88	0,00	1 704,88	1 704,88
A16	- Autres créances financières	4 020 858 675,45	0,00	4 020 858 675,45	2 777 750 829,38
A17	- Titres de participation	1 000 000,00	500 000,00	500 000,00	1 000 000,00
A18	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	77 093 225,08		77 093 225,08	27 964 433,05
A19	- Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
A20	- Augmentation des dettes de financement	77 093 225,08		77 093 225,08	27 964 433,05
	TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)	91 256 334 904,16	14 144 284 713,31	77 112 050 190,85	74 260 772 056,04
	STOCKS	31 242 140,92	4 620 417,22	26 621 723,70	29 455 698,31
A21	- Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
A22	- Matières et fournitures consommables	31 242 140,92	4 620 417,22	26 621 723,70	29 455 698,31
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)	1 196 106 542,42	68 300 324,89	1 127 806 217,53	881 171 467,24
A26	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	20 240 818,32	0,00	20 240 818,32	3 424 998,11
A27	- Clients et comptes rattachés	200 924 488,00	52 785 756,37	148 138 731,63	226 751 603,07
A28	- Personnel	509 462,85	0,00	509 462,85	560 882,48
A29	- Etat	535 890 626,40	0,00	535 890 626,40	355 076 415,24
A30	- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
A31	- Autres débiteurs	407 121 876,97	15 514 568,52	391 607 308,45	261 684 281,33
A32	- Comptes de régularisation actif	31 419 269,88	0,00	31 419 269,88	33 673 287,01
A33	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	2 523 347 872,75	0,00	2 523 347 872,75	794 651 111,70
A34A	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)	0,00		0,00	230 772,67
	TOTAL II (F+G+H+I)	3 750 696 556,09	72 920 742,11	3 677 775 813,98	1 705 509 049,92
	TRESORERIE ACTIF	284 470 882,07	0,00	284 470 882,07	198 655 409,80
A35	- Chèques et valeurs à encaisser	8 811 359,91	0,00	8 811 359,91	5 990 294,68
A36	- Banques, T.G et C.P	215 045 192,71	0,00	215 045 192,71	127 133 377,69
A37	- Caisse, Régies d'avances et accreditifs	60 614 329,45	0,00	60 614 329,45	65 531 737,43
	TOTAL III	284 470 882,07	0,00	284 470 882,07	198 655 409,80
	TOTAL GENERAL (I+II+III)	95 291 502 342,32	14 217 205 455,42	81 074 296 886,90	76 164 936 515,76

BILAN PASSIF

	P A S S I F	Exercice N	Exercice N-1
	CAPITAUX PROPRES	28 830 947 539,00	27 905 011 496,00
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	0,00	0,00
B04	- Ecart de réévaluation	22 554 900 492,80	22 554 900 492,80
B05	- Réserve légale	558 341,72	558 341,72
B06	- Autres réserves	0,00	0,00
B07	- Report à nouveau (2)	-9 677 871 953,19	-10 715 277 223,27
B08	- Résultats nets en instance d'affectation	0,00	0,00
B09	- Résultat net de l'exercice (2)	237 732 157,67	349 201 384,75
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	28 830 947 539,00	27 905 011 496,00
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	1 182 178 628,37	1 202 388 504,52
B10	- Subventions d'investissement	1 182 178 628,37	1 202 388 504,52
B11	- Provisions réglementées	0,00	0,00
B12	- Compte de liaison		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	40 703 504 424,42	37 564 975 257,34
B13	- Emprunts obligataires	20 840 956 000,00	18 450 702 000,00
B14	- Autres dettes de financement	19 862 548 424,42	19 114 273 257,34
	PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	6 492 006 287,66	6 249 318 528,39
B15	- Provisions pour risques	208 857 997,72	222 602 167,01
	- Provisions pour charges	6 283 148 289,94	6 026 716 361,38
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	574 104 105,58	797 522 497,55
B17	- Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
B18	- Diminution des dettes de financement	574 104 105,58	797 522 497,55
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	77 782 740 985,03	73 719 216 283,80
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 269 814 863,58	2 420 054 778,82
B19	- Fournisseurs et compte rattachés	1 091 544 782,12	857 963 066,73
B20	- Clients créditeurs, avances et acomptes	639 000,40	639 000,40
B21	- Personnel	29 887 943,78	24 385 505,59
B22	- Organismes sociaux	23 195 301,59	19 368 350,74
B23	- Etat	615 320 620,50	350 828 773,39
B24	- Comptes d'associés	672 109,13	457 823,42
B25	- Autres créanciers	611 571 176,21	343 558 288,03
B26	- Comptes de régularisation passif	896 983 929,85	822 853 970,52
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	230 772,67
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.) (H)	0,00	109 362,65
	TOTAL II (F+G+H+I)	3 269 814 863,58	2 420 394 914,14
	TRESORERIE PASSIF	21 741 038,29	25 325 317,82
B29	- Crédits d'escompte	0,00	0,00
B30	- Crédits de trésorerie	0,00	0,00
B31	- Banques (soldes créditeurs)	21 741 038,29	25 325 317,82
	TOTAL III	21 741 038,29	25 325 317,82
	TOTAL GENERAL (I+II+III)	81 074 296 886,90	76 164 936 515,76

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	OPERATIONS Propres à l'exercice	Concernant exerc. preced.	TOTAUX DE	TOTAUX DE
			L'EXERCICE	L'EXERCICE
EXPLOITATION	1	2	3	4
	*****EXPLOITATION*****			
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
D01	* Ventes de marchandises en l'état	-	-	-
D02	* Ventes de biens et services produits	2 207 440 120,29	2 205 617 754,02	2 090 974 384,67
	Chiffre d'affaires	2 207 440 120,29	2 205 617 754,02	2 090 974 384,67
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	106 548 694,05	130 630 724,61	259 868 014,19
	TOTAL I	2 313 988 814,34	2 336 248 478,63	2 350 842 398,86
II	CHARGES D'EXPLOITATION			
C01	* Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-
C02	* Achats consommés (2) de matières & fournitures	142 507 486,91	143 445 271,88	128 496 833,95
C03	* Autres charges externes	284 938 026,39	292 780 762,64	412 767 927,52
C04	* Impôts et taxes	4 817 229,50	4 817 229,50	4 991 758,90
C05	* Charges de personnel	135 555 921,82	135 539 644,58	101 491 630,58
C06	* Autres charges d'exploitation	-	214 285,71	321 428,57
C07	* Dotations d'exploitation	600 244 476,20	600 244 476,20	489 215 545,43
	TOTAL II	1 168 063 140,82	1 127 041 670,51	1 137 285 124,95
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		1 159 206 808,12	1 213 557 273,91
	*****FINANCIER*****			
	PRODUITS FINANCIERS			
D08	* Prod. des titres de partic. & autres titres immob.	-	-	-
D09	* Gains de change	31 889 205,50	31 889 205,50	35 790 287,55
D10	* Intérêts et autres produits financiers	37 116 436,76	37 116 436,76	33 759 332,11
D11	* Reprises financières; transferts de charges	40 682 594,53	40 682 594,53	7 215 167,47
	TOTAL III	109 688 236,79	109 688 236,79	76 764 787,13
IV	CHARGES FINANCIERES			
C08	* Charges d'intérêts	724 477 179,56	724 477 179,56	688 863 981,75
C09	* Pertes de change	5 258 733,48	5 258 733,48	16 821 997,05
C10	* Autres charges financières	-	-	-
C11	* Dotations financières	77 093 225,08	77 093 225,08	230 772,67
	TOTAL IV	806 829 138,12	806 829 138,12	705 916 751,47
V	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		-697 140 901,33	-629 151 964,34
VI	RESULTAT COURANT (III + VI)		462 065 906,79	584 405 309,57
	*****NON COURANT*****			
VII	PRODUITS NON COURANTS			
D12	* Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00	-
D13	* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	-
D14	* Reprises sur subventions d'investissement	1 374 425,57	1 374 425,57	913 400,57
D15	* Autres produits non courants	14 339 596,41	14 339 596,41	489 455,94
D16	* Reprises non courantes ; transferts de charges	-	-	-
	TOTAL V	15 714 021,98	15 714 021,98	1 402 856,51
VIII	CHARGES NON COURANTES			
C12	* Val. nettes d'amortissements des immo.cédées	-	-	-
C13	* Subventions accordées	-	-	-
C14	* Autres charges non courantes	782 322,10	782 322,10	4 862 458,61
C15	* Dotations non courantes aux amortissement et prov.	-	-	-
	TOTAL VI	782 322,10	782 322,10	4 862 458,61
	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		14 931 699,88	-3 459 602,10
IX	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)		476 997 606,67	580 945 707,47
X	IMPOTS SUR LES RESULTATS	239 265 449,00	239 265 449,00	231 744 322,72
XI	RESULTAT NET (XI - XII)		237 732 157,67	349 201 384,75
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		2 461 650 737,40	2 079 808 657,75
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		2 223 918 579,73	2 429 010 042,50
XVI	RESULTAT NET (Total des produits-Total des charges)		237 732 157,67	349 201 384,75

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE
DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026



BDO SA
Bureau à Casablanca
62, Route d'El Jadida,
Imm Green Office, 4^e étage
20250 - Casablanca - Maroc



HORWATH MAROC AUDIT
Adresse : 90, Avenue Mehdi Ben
Barka, Hay RIAD - Rabat

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

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux
au 30 juin 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) S.A, comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 30 013 126 167,37 MAD dont un bénéfice net de 237 732 157,67 MAD.

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 la situation intermédiaire, ci-jointe, 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

Dispositif de maîtrise du risque de fraude au parcours

Comme indiqué au titre des exercices précédents, la société poursuit le renforcement de son dispositif de maîtrise du risque de fraude au parcours. Une première estimation portant sur l'ensemble du réseau a été produite en 2023 par le cabinet EY & Associés, situant le taux de fraude entre 2,13% et 4,95% du chiffre d'affaires péage.

Cette quantification a conduit la société à se doter d'un dispositif de contrôle dédié à la détection et au traitement des fraudes au parcours. Dans le prolongement de cette démarche, la société a confié

BILAN ACTIF

En milliers de DHS	30.06.2026	31.12.2025
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	116 204	121 346
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	72 841 615	72 280 859
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	4 020 893	2 777 816
Impôts différés actifs	1 000	1 200
Instruments dérivés	0	0
Autres actifs non courants	0	0
Total actif non courant	76 979 713	75 181 221
Actif courant		
Autres actifs financiers	2 537 993	4 073 262
Stocks	26 730	26 733
Clients et autres débiteurs	261 805	97 038
Autres actifs courants	1 831 713	1 449 514
Trésorerie et équivalents de trésorerie	396 663	369 473
Total actif courant	5 054 905	6 016 020
TOTAL DE L'ACTIF	82 034 618	81 197 241

BILAN PASSIF

En milliers de DHS	30.06.2026	31.12.2025
Capitaux propres		
Capital	15 715 129	15 715 629
Réserves consolidées	-8 490 649	-9 028 725
Ecart de réévaluation	14 138 624	14 138 624
Résultat de l'exercice	781 099	1 412 659
Capitaux propres part du Groupe	22 144 203	22 238 187
Intérêts minoritaires		
Total des capitaux propres	22 144 203	22 238 187
Passif non courant		
Emprunts non courants	38 448 507	37 902 470
Impôts différés	8 018 335	8 669 079
Provisions non courantes	5 196 626	4 315 874
Autres passifs non courants	1 182 179	1 183 553
Total passif non courant	52 845 647	52 070 975
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	1 095 115	1 016 857
Emprunts courants et dettes financières diverses	1 851 363	1 758 322
Dettes d'impôt sur le résultat	0	0
Provisions courantes	935 886	752 746
Autres passifs	3 162 404	3 360 154
Découvert	0	0
Total passif courant	7 044 768	6 888 079
TOTAL DU PASSIF	82 034 618	81 197 241

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

Compte de résultat en KMAD	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires dont :	3 013 962	2 884 383
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	2 205 618	2 151 680
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	808 344	732 703
Achats et charges externes	-1 257 223	-1 161 429
Charges de personnel	-148 302	-114 616
Impôts et taxes	-4 820	-4 998
Dotations aux amortissements	-534 875	-550 492
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	389 710	567 402
Autres produits et charges d'exploitation	64 858	53 149
Résultat opérationnel courant	1 523 310	1 673 399
Autres produits et charges opérationnels	12 539	-5 106
Résultat opérationnel	1 535 849	1 668 292
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-505 638	-587 254
Coût de l'endettement financier net	-505 638	-587 254
Autres produits et charges financiers	272 070	286 499
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	-521 183	-240 439
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	781 099	1 127 098
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	781 099	1 127 098
- dont part du Groupe	781 099	1 127 098
- dont intérêts minoritaires		
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
- résultat de base par action (part du Groupe)	25	36
- résultat dilué par action (part du Groupe)	25	36

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 1/01/2025	15 715 629	6 615 704	729 609	23 060 942	-	23 060 942
Affectation du résultat précédent		729 609	-729 609	-		-
Frais d'augmentation de capital				-		-
Dividendes versés aux actionnaires		49 642		49 642		49 642
Ecart de réévaluation net		-926 693		-926 693		-926 693
Résultat net			1 412 659	1 412 659		1 412 659
Impact				-		-
Impact impot différé actif		-774 689		-774 689		-774 689
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-		-
Divers		-583 675		-583 675		-583 675
Capitaux propres au 31/12/2025	15 715 629	5 109 898	1 412 659	22 238 187	-	22 238 187
Capitaux propres au 1/01/2026	15 715 629	5 109 898	1 412 659	22 238 187	-	22 238 187
Affectation du résultat précédent		1 412 659	-1 412 659	-		-
Frais d'augmentation de capital				-		-
Dividendes versés aux actionnaires				-		-
Ecart de réévaluation net		-26 671		-26 671		-26 671
Résultat net			781 099	781 099		781 099
Impact				-		-
Impact impot différé passif				-		-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-		-
Provision sur titre filiales	-500			-500		-500
Divers retraitements IFRS		-847 912		-847 912		-847 912
Capitaux propres au 30/06/2026	15 715 129	5 647 975	781 099	22 144 203	-	22 144 203

RESUME DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

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 2026, modalité permise par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et est conforme aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (AMMC) entrée en vigueur le 01/04/2012.

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

NOTE 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 Juin 2026

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- INFRASTRUCTURE S.A	SA	99,92%	Intégration globale

NOTE 2. IFRIC12 ET CONTRAT DE CONCESSION

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

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

NOTE 3. PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

BASE D'EVALUATIONN

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. 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 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 conséquence 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 2026 »

3.2 COMMENTAIRE DES PRINCIPALES VARIATIONS SUR LES COMPTES

1- Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Valeurs brutes (en milliers de dirhams)	31.12.2025	Augmentation	Diminution	30.06.2026
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	75.234.252	2.205.618	-	77.439.870
Amortissement des immobilisations incorporelles du domaine concédé	2.953.393	1.644.862	-	4.598.255
Valeurs nettes	72.280.859	560.756	-	72.841.615

Les immobilisations incorporelles en concession ont connu une augmentation nette de 561 millions de dirhams durant le premier semestre 2026.

2. Autres Actifs non courants

• Les impôts différés actifs :

(en milliers de dirhams)	31.12.2025	30.06.2026
Impôts différés actifs		1.200
Instruments dérivés (trading)		-
Autres débiteurs non courants	2.777.816	4.020.893
Autres actifs non courants	2.779.016	4.021.893

Les autres débiteurs non courants ont connu une augmentation d'environ 45% liée à la comptabilisation d'une créance financière sur l'Etat au titre des opérations d'expropriation de la continentale.

3. Autres actifs courants

(en milliers de dirhams)	31.12.2025	30.06.2026
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	4.073.262	2.537.993
Autres débiteurs courants	1.449.514	1.831.713
Autres actifs courants	5.522.775	4.369.707

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.

4. Provisions

(En milliers de dirhams)	31.12.2025	Dotations nettes des reprises	Effet Actualisation	30.06.2026
Provision pour maintien en état de l'infrastructure (*)	3.181.261	-94.767	-65.651	3.898.285
Provisions pour risques et charges	1.846.697	387.530		2.234.227
Provisions	6.132.512	292.764	-65.651	6.132.512

(*) La provision pour maintien en l'état de l'infrastructure pour un brut au 30/06/2026 de 5 687 millions de dhs 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 30/06/2026 est de 3 898 MMAD.

5. Information sur les actifs et passifs financiers

(en milliers de dirhams)	30.06.2026	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	2.537.993	2.537.993	-	-
Trésorerie	396.663	396.663	-	-
Sous-total actifs financiers	2.934.656	2.934.656		
Emprunts et dettes financières diverses	40.299.870	1.851.363	10.742.342	27.706.165
Fournisseurs	1.095.115	1.095.115	-	-
Découvert	-	-	-	-
Sous-total passifs financiers	41.394.985	2.946.478	10.742.342	27.706.165

6. Chiffre d'affaires

(en milliers de dirhams)	30.06.2025	30.06.2026
Chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	2.151.680	2.205.618
Chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	732.703	808.344
CHIFFRE D'AFFAIRES	2.884.383	3.013.962

L'augmentation du chiffre d'affaires péage de 3 % est directement liée à la hausse du trafic sur le réseau autoroutier.

7. Charges d'exploitation

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2025	Au 30.06.2026
Achats et charges externes	1.161.429	1.257.223
Charges de personnel	114.616	148.302
Impôts et taxes	4.998	4.820
Dotations aux amortissements	550.492	534.875
Dotation aux provisions (nettes des reprises)	567.402	389.710
Autres produits et charges d'exploitation	53.149	64.858

8. Coût de l'endettement

(en milliers de dirhams)	Au 30.06.2025	Au 30.06.2026
Intérêts et charges financières assimilées	655.105	686.938
Variation de juste valeur des instruments financiers	-1.022	
Effet actualisation	-89.473	-89.473
Autres retraitements	22.645	-91.827
Coût de l'endettement	587.255	505.638

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 dits 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 d'environ 14 % par rapport à l'exercice antérieur.

9. 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 millions de dh	31.12.2025	30.06.2026
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	1 790 156	1 852 370
* Cautions Reçues sur marché en USD	122	122
* Cautions Reçues sur marché en EURO	6 480	1 542
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	17 300 025	17 281 299
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	20 886 732	18 632 978
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	1 876 471	2 047 059
* Dépôts et cautionnements reçus	20 958	20 958
Total engagements	41 880 943	39 285 063

10. 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 D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026



BDO MAROC
Adresse : 119, Bd Abdelmoumen-
5ème Etage N° 38, Casablanca 20360



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

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

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés
au 30 juin 2026

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 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 22 144 203 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 781 099 KMAD.

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 2026, 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 votre attention sur les informations ci-après :

Dispositif de maîtrise du risque de fraude au parcours

Comme indiqué au titre des exercices précédents, la société poursuit le renforcement de son dispositif de maîtrise du risque de fraude au parcours. Une première estimation portant sur l'ensemble du réseau a été produite en 2023 par le cabinet EY & Associés, situant le taux de fraude entre 2,13% et 4,95% du chiffre d'affaires péage.

Cette quantification a conduit la société à se doter d'un dispositif de contrôle dédié à la détection et au traitement des fraudes au parcours. Dans le prolongement de cette démarche, la société a confié au cabinet Grant Thornton une mission d'audit de ce dispositif, portant exclusivement sur la fraude au parcours, dont le périmètre a été étendu à l'ensemble du réseau en système fermé pour l'exercice 2025.

Selon la société, les livrables attendus au plus tard fin décembre 2026 porteront notamment sur l'évaluation du dispositif de contrôle interne ainsi que sur la méthodologie de mesure de la fraude, et permettront de calculer un nouveau taux de fraude au parcours tenant compte du dispositif de contrôle mis en place par ADM. Ces travaux sont en cours à la date d'établissement de notre attestation.

Rabat, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO

Horwath Maroc Audit

BDO
119, Bd Abdelmoumen-
5ème Etage N° 38, Casablanca 20360

HORWATH MAROC AUDIT
90, Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad, Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 78

Zakaria FAHIM
Associé

Maryam MOUNA
Associée

PRESENTATION

PRESENTATION DE L'EMETTEUR :

La Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) est le concessionnaire de l'État marocain chargé de la construction, de l'exploitation et de l'entretien du réseau autoroutier national. Depuis sa création en 1989, ADM a développé un réseau long de 1 800 kilomètres, constituant le deuxième plus grand réseau autoroutier d'Afrique, après celui de l'Afrique du Sud.

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026 :

Le premier semestre 2026 a été marqué par une dynamique soutenue, reflétant la poursuite des efforts engagés par ADM pour concrétiser ses orientations stratégiques et renforcer la performance globale de l'entreprise.

1. Infrastructures et développement du réseau

Le premier semestre a connu la signature d'un nouveau contrat de concession entre l'État et ADM. Ce contrat s'inscrit dans une dynamique de consolidation et de pérennisation du modèle autoroutier national, à travers le renforcement des mécanismes nécessaires au développement du réseau, ainsi qu'à la modernisation et à l'amélioration continues du service public.

2. Exploitation du réseau, digitalisation et expérience client

Dans le cadre de la poursuite du déploiement de sa stratégie de diversification des canaux de distribution pour la vente et la recharge du Pass JAWAZ, ADM a signé, au cours de premier semestre, un nouveau partenariat avec la société Kenz'up. Il permet désormais la recharge des Pass JAWAZ via l'application mobile Kenz'up.

3. Solidarité et proximité

Le premier semestre 2026 a été marqué par l'organisation de la 5ème édition de l'opération « Iftar » au profit des chauffeurs de poids lourds. Cette campagne de terrain a permis d'accueillir 5 611 bénéficiaires dans quatre stations-service du réseau autoroutier : Larache, Meknès, Benguerir et Sala Al Jadida. Cette initiative traduit les valeurs de solidarité et de proximité initiées avec les conducteurs de poids lourds à travers les différentes campagnes de terrain portées par l'entreprise.

PERFORMANCE FINANCIERE S1 2026 :

Le chiffre d'affaires consolidé d'ADM totalise, à fin juin 2026, 3 014 millions de dirhams contre 2 884 millions de dirhams pour la même période de l'année 2025, soit une augmentation de 4,5 %. Cette hausse s'explique par la progression du chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure (2 206 millions de dirhams contre 2 152 millions, soit +2,5 %) et par celle du chiffre d'affaires lié à la construction des infrastructures en concession (808 millions de dirhams contre 733 millions).

Un résultat opérationnel positif de 1 536 millions de dirhams, en recul de 7,9 % par rapport à juin 2025 (1 668 millions de dirhams).

Le bilan affiche à son actif des immobilisations incorporelles du domaine concédé, nettes d'amortissements, de 72 842 millions de dirhams à fin juin 2026 contre 72 281 millions de dirhams à fin décembre 2025, soit une augmentation nette de 561 millions de dirhams sur le semestre.

Un coût d'endettement financier net de (506) millions de dirhams, affichant une baisse de 13,9 % par rapport à juin 2025 ((587) millions de dirhams).

Un résultat net consolidé de 781 millions de dirhams contre 1 127 millions de dirhams à fin juin 2025 (-30,7 %). Ce recul s'explique principalement par la hausse de l'impôt sur le résultat (521 millions de dirhams contre 240 millions).

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