



**BILAN ACTIF**

	Exercice		Exercice N-1	
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>				
A01 - Frais préliminaires	1 909 120 086,03	1 180 887 973,34	728 232 112,69	351 483 491,71
A02 - Charges à répartir	1 413 933 376,32	1 117 683 133,13	296 250 243,19	327 192 931,69
A03 - Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>MOBILISATIONS INCORPORÉES (B)</b>	<b>27 710 676,53</b>	<b>18 949 390,78</b>	<b>9 661 287,75</b>	<b>8 855 300,90</b>
A4 - Immobilisations en revente & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05 - Brevets, marques, droits et val-similaires	27 710 676,53	18 949 390,78	9 661 287,75	8 855 300,90
A06 - Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
A07 - Autres immobilisations incorporees	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>MOBILISATIONS CORPORELLES (C1)</b>	<b>54 362 624,68</b>	<b>20 412 514,13</b>	<b>33 899 716,55</b>	<b>34 071 974,19</b>
A08 - Terrains	2 572 090,00	0,00	2 572 090,00	2 275 690,00
A09 - Constructions	41 799 564,84	16 637 010,93	25 162 553,91	22 748 001,47
A10 - Installations techniques, mat. & out.	767 471,12	228 441,33	539 029,79	615 176,90
A11 - Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12 - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	6 355 629,97	1 547 067,87	4 811 568,10	4 831 152,95
A13 - Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14 - Immobilisations corporelles en cours	2 800 669,70	0,00	2 800 669,70	3 300 950,83
<b>MOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)</b>	<b>44 522 883 012,52</b>	<b>5 605 844 708,20</b>	<b>38 917 038 304,32</b>	<b>38 763 240 572,25</b>
B - Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
L - Constructions	42 600 811 003,51	5 423 185 070,39	37 177 625 933,12	34 705 302 937,68
L - Installations techniques, mat. & out.	199 727 083,43	56 249 004,73	143 528 078,70	115 138 190,44
S - Matériel de transport	79 788 451,86	20 620 512,06	27 949 462,82	32 074 241,92
E - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	130 674 574,61	66 700 116,11	63 884 458,70	37 025 161,91
A - Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A15 - Immobilisations corporelles en cours	1 011 030 386,69	0,00	1 011 030 386,69	1 803 520 040,40
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>6 700 722,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 700 722,00</b>	<b>6 008 678,37</b>
A16 - Prêts immobilisés	5 170 294,94	0,00	5 170 294,94	4 548 631,31
A17 - Autres créances financières	530 427,06	0,00	530 427,06	529 377,06
A18 - Titres de participation	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00	1 000 000,00
A19 - Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>710 877 731,08</b>	<b>710 877 731,08</b>	<b>710 877 731,08</b>	<b>1 335 243 613,61</b>
A19 - Diminution des créances immobilisées	1 587 100,70	0,00	1 587 100,70	1 085 202,10
A20 - Augmentation des dettes de financement	709 290 630,38	710 877 731,08	709 290 630,38	1 334 158 411,51
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>46 831 599 425,36</b>	<b>6 834 294 188,45</b>	<b>39 997 305 236,91</b>	<b>38 518 952 965,03</b>
AH - STOCKS	0,00	0,00	0,00	0,00
CA - Electrocasses	0,00	0,00	0,00	0,00
FA - Actifs	0,00	0,00	0,00	0,00
IA - Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
JA - Produits intermédiaires produits réduits	0,00	0,00	0,00	0,00
KA - Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
LA - Créances de l'actif circulant (1 & 2)	4 855 366 956,45	68 579 930,00	4 786 786 966,45	3 775 385 395,36
RA - Fournisseurs (clients) avancés et acomptes	20 846 562,90	0,00	20 846 562,90	15 909 221,50
SA - Clients et comptes rattachés	199 008 047,83	68 608 501,28	130 399 546,55	100 456 600,87
TA - Personnel	443 360,25	0,00	443 360,25	457 570,00
UA - Etat	4 219 571 725,64	0,00	4 219 571 725,64	3 641 587 966,89
VA - Comptes d'exercices	400 000 000,00	0,00	400 000 000,00	0,00
WA - Autres débiteurs	6 291 794,74	1 660 172,82	6 571 621,92	1 574 522,97
XA - Comptes de régularisation actif	7 943 403,14	0,00	7 943 403,14	10 307 464,69
YA - AUTRES ET VALEURS DE PLACEMENT (1 & 2)	965 121 184,17	0,00	965 121 184,17	1 066 414 364,78
ZA - ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (1 & 2) (E) (éléments)	144 727,04	0,00	144 727,04	189 399,87
<b>TOTAL II (I+AH+CA+FA+IA+JA+KA+LA+RA+SA+TA+UA+VA+WA+XA+YA+ZA)</b>	<b>68 670 633 667,43</b>	<b>68 670 963,00</b>	<b>68 670 633 667,43</b>	<b>4 841 980 356,01</b>
TR - RESERVE ACTIF	256 722 698,74	0,00	256 722 698,74	195 238 472,24
RA3 - Chèques et valeurs à encaisser	474 435,00	0,00	474 435,00	420 528,56
RA4 - Banques, T.O. et C.F.	309 432 071,99	0,00	309 432 071,99	190 898 193,28
RA7 - Caisses, Régies d'avances et soldes	46 315 442,09	0,00	46 315 442,09	31 134 791,40
<b>TOTAL III (II+TR+RA3+RA4+RA7)</b>	<b>256 722 698,74</b>	<b>0,00</b>	<b>256 722 698,74</b>	<b>195 238 472,24</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>52 948 955 991,23</b>	<b>6 802 874 179,45</b>	<b>45 946 081 212,28</b>	<b>43 556 176 792,23</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	Exercice		Exercice N-1	
	Propres à l'exercice	Concernant exerc. préc.	L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT
<b>*****EXPLOITATION*****</b>				
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
D01 - Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00	0,00
D02 - Ventes de biens et services produits	2 009 227 790,89	5 611 020,17	2 014 838 811,06	1 833 087 522,68
D03 - Chiffre d'affaires	2 009 227 790,89	5 611 020,17	2 014 838 811,06	1 833 087 522,68
D04 - Variation de stocks de produits (+) (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
D05 - Immobilisations produites par l'ent. pour elle même	0,00	0,00	0,00	0,00
D06 - Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
D07 - Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
D08 - Reprises d'exploitation : transferts de charges	30 398 106,87	0,00	30 398 106,87	65 348 698,81
<b>TOTAL I</b>	<b>2 039 625 897,76</b>	<b>5 611 020,17</b>	<b>2 045 236 917,93</b>	<b>1 898 436 191,49</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
C01 - Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
C02 - Achats consommés (2) de matières & fournitures	128 962 254,91	984 606,87	129 946 861,78	130 087 318,61
C03 - Autres charges externes	6 051 591 484,52	321 659 271,73	6 373 250 756,25	7 117 659 220,92
C04 - Impôts et taxes	1 773 891,41	11 606,76	1 785 498,17	2 069 926,50
C05 - Charges de personnel	159 951 952,93	0,00	159 951 952,93	151 115 004,50
C06 - Autres charges d'exploitation	88 888,88	0,00	88 888,88	88 888,88
C07 - Dotations d'exploitation	1 027 018 900,48	0,00	1 027 018 900,48	978 466 034,36
<b>TOTAL II</b>	<b>1 633 887 373,13</b>	<b>7 057 810,84</b>	<b>1 640 445 183,97</b>	<b>1 979 409 393,67</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>405 748 524,63</b>	<b>-1 446 790,67</b>	<b>404 791 733,96</b>	<b>-80 973 202,18</b>
<b>*****FINANCIER*****</b>				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
D08 - Prod. des titres de partic. & autres titres immob.	0,00	0,00	0,00	0,00
D09 - Gains de change	14 989 724,41	302 215,95	15 291 940,36	30 210 005,26
D10 - Intérêts et autres produits financiers	39 200 707,65	0,00	39 200 707,65	52 864 006,60
D11 - Reprises financières : transferts de charges	1 375 026 640,63	0,00	1 375 026 640,63	880 235 264,46
<b>TOTAL IV</b>	<b>1 429 207 072,69</b>	<b>302 215,95</b>	<b>1 429 511 288,64</b>	<b>963 429 276,32</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
C08 - Charges d'intérêts	1 295 890 025,15	0,00	1 295 890 025,15	1 094 654 421,15
C09 - Pertes de change	62 238 121,83	88 700,26	62 326 822,09	36 043 002,73
C10 - Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
C11 - Dotations financières	711 023 458,10	0,00	711 023 458,10	1 335 433 013,49
<b>TOTAL V</b>	<b>2 069 141 605,08</b>	<b>88 700,26</b>	<b>2 069 240 305,34</b>	<b>2 466 130 437,37</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-1 639 933 532,39</b>	<b>-1 185 584,31</b>	<b>-1 639 933 532,39</b>	<b>-1 502 701 181,05</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>-1 234 184 907,76</b>	<b>-1 185 584,31</b>	<b>-1 234 184 907,76</b>	<b>-1 583 674 363,23</b>
(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) / diminution (-)				
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks				

**TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

I - Synthèse des masses du bilan	Exercice (A-B)			
	Exercice	Exercice précédent	Emplois C	Ressources D
Financement permanents	43 538 843 645,17	40 581 964 673,20	2 956 878 971,97	2 956 878 971,97
Actif immobilisé	39 997 305 236,91	38 518 952 965,03	1 478 352 273,88	1 478 352 273,88
Fonds de roulement fonctionnel	3 541 538 408,28	2 063 011 708,17	1 478 352 273,88	1 478 352 273,88
Actif circulant	5 932 053 874,63	4 841 988 335,01	850 065 538,62	850 065 538,62
Passif circulant	2 236 107 407,44	2 752 342 418,82	516 235 011,38	516 235 011,38
Fonction de financement global	3 695 946 467,19	2 089 645 916,19	1 365 300 527,24	1 365 300 527,24
Trésorerie nette (actif - passif)	8 531 933,07	26 342 225,02	112 228 166,08	112 228 166,08
<b>II - Emplois et ressources</b>				
<b>Masse</b>				
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I - Ressources stables de l'exercice</b>				
- Autofinancement (A)		201 617 280,77		23 327 702,74
* Capacité d'autofinancement		201 617 280,77		23 327 702,74
* Distribution des bénéfices				
- Cessions et réductions d'immobilisations (B)		1 099 229 028,20	469 801 513,27	
* Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		1 133 437,00
* Cessions d'immobilisations corporelles		1 099 229 028,20	469 801 513,27	
* Cessions d'immobilisations financières				
- Réaffectation sur créances immobilisées		2 368 040,54	1 989 661 29	
- Diminution des immobilisations en cours		1 096 860 987,66	466 678 414,98	
- Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		1 160 000 000,00		1 140 000 000,00
* Augmentation du capital apporté		1 140 000 000,00		1 140 000 000,00
* Subventions d'investissement		20 000 000,00		
- Augmentation des dettes de financement (D)		4 147 050 449,22	5 477 440 809,77	
(nettes de primes de remboursements)				
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>6 607 896 758,13</b>		<b>7 110 570 025,75</b>
<b>II - Emplois stables de l'exercice</b>				
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)		4 077 139 691,71	5 674 404 195,17	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles		3 051 794,12	2 628 000,00	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles		4 071 971 143,42	5 668 068 236,77	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
- Augmentation des créances immobilisées		2 990 754,17	3 707 958,40	
- Remboursement des capitaux propres (F)				
- Remboursement des dettes de financement (G)		919 235 196,58	690 094 808,35	
- Emplois en non valeurs (H)		1 329 995 171,47	1 137 375 379,43	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>6 281 874 382,93</b>		<b>6 481 874 382,93</b>
<b>III - Variation du besoin de financement global (B.F.G.)</b>		<b>3 666 300 530,00</b>		<b>6 688 145 642,82</b>
<b>IV - Variation de la trésorerie</b>		<b>56 183 658,26</b>		<b>56 183 658,26</b>
<b>Total général</b>	<b>6 607 896 758,13</b>	<b>6 607 896 758,13</b>	<b>7 110 570 025,75</b>	<b>7 110 570 025,75</b>

**BILAN PASSIF**

	Exercice N		Exercice N-1	
	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
B01 - Capital social ou personnel (1)	8 066 764 607,33	7 105 992 383,58	8 066 764 607,33	7 105 992 383,58
B02 - (-) actions émises, C.S.A. Appointé Versé	12 295 628 500,00	11 155 628 500,00	12 295 628 500,00	11 155 628 500,00
F B03 - Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00	0,00	0,00
N B04 - Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	0,00	0,00
I A B05 - Réserve légale	558 241,12	558 241,12	558 241,12	



ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
Derogations aux principes comptables fondamentaux Non inscription à l'actif de l'ADM de l'autoroute Casablanca-Rabat mise initialement en concession par le concédant.	L'autoroute Casablanca - Rabat a été mise dans la concession à titre gratuit. ADM ne dispose d'aucun droit de priorité	Les revenus dégagés de l'exploitation de cette autoroute reviennent à ADM pour un montant de 380 Mdh.
III. Derogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT
Les biens mis en concession sont présentés à l'actif ou bien dans une rubrique intitulée "Immobilisations corporelles en concession"	Situation spécifique ADM Amélioration de l'information financière	Aucun incidence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	Provisionnement	DOTATIONS FINANCIERES	Non courantes	d'exploitation	REVERSE FINANCIERES	Non courantes	Montant fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions douteuses pour décaissements et charges	1 346 502 075,06	1 023 000,00	710 877 131,04	569 368,45	1 336 243 613,61			721 469 803,16
<b>SOUSS-TOTAL (A)</b>	<b>1 346 602 075,06</b>	<b>1 023 000,00</b>	<b>710 877 131,04</b>	<b>569 368,45</b>	<b>1 336 243 613,61</b>			<b>721 469 803,16</b>
4. Amortissements pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	48 003 070,25	20 600 823,40						68 603 893,65
5. Autres Provisions pour risques et charges	189 399,87		149 727,01	0,00	189 399,87			149 727,01
6. Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles								
<b>SOUSS-TOTAL (B)</b>	<b>48 192 460,12</b>	<b>20 600 823,40</b>	<b>149 727,01</b>	<b>0,00</b>	<b>189 399,87</b>			<b>68 753 720,01</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>1 394 794 535,18</b>	<b>1 023 823,40</b>	<b>711 026 858,05</b>	<b>569 368,45</b>	<b>1 336 433 013,48</b>			<b>790 223 523,17</b>

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrables	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises titrées	Montants représentés par effets
<b>CREANCES DE L'ACTIF IMMIBILISE</b>	<b>5 700 722,80</b>	<b>3 839 156,36</b>	<b>1 861 566,44</b>					
- Prêts immobilisés	5 170 261,94	3 310 725,30	1 861 566,44					
- Autres créances financières	530 460,86	528 431,06						
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>4 856 366 856,45</b>		<b>529 114 029,32</b>	<b>108 447 404,80</b>		<b>4 271 472 827,83</b>		
- Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	20 848 502,95		20 848 502,95		3 807 126,73	2 257 118,91		
- Créances clients et rattachés	188 550 027,53		188 550 027,53	88 146 936,00		48 142 842,76		
- Personnel	143 360,25		143 360,25					
- Etat	4 219 017,25		381 110 926,71	11 300 468,80		4 219 017,25		
- Comptes d'associés	400 000 000,00		400 000 000,00			400 000 000,00		
- Autres débiteurs	8 251 794,74		8 251 794,74					
- Comptes de régularisation actif	7 943 465,18		7 943 465,18			1 601 139,52		

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
- Avances et cautions - Valeurs reçues sur cédant - Autres engagements donnés		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>NEANT</b>	
(1) Dont engagements à regard d'opérations liées		
ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
- Avances et cautions - Créances reçues sur marché en décaissement - Créances Reçues sur marché en USD - Créances Reçues sur marché en EURO	2 979 798 208,09 9 388 776,91 - 110 308 583,41	3 881 136 100,32 136 201 172,79 933 843 607,49
- Autres engagements reçus - Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnaires contractés - Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnaires émis	22 489 130 836,42 12 10 380 000,00	21 847 304 451,45 10 380 000 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>27 568 358 487,42</b>	<b>27 057 588 389,03</b>

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition	Valeur comptable	Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
1	2	3	3	4	5	6
ADM - FISK	Serveur	500 000	98,9%	490 000		
ADM - PROJET	Serveur	500 000	98,9%	490 000		
<b>TOTAL</b>		<b>1 000 000</b>	<b>98,9%</b>	<b>980 000</b>		

**Crowe Horwath**  
Horwath Maroc Audit  
World Conseil et Audit

Aux actionnaires de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (SNAM S.A.) Hay Ryad Rabat

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012**

1- Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 8 Mai 2012, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (SNAM SA), comprenant le Bilan, le Compte de Produits et Charges (C.P.C.), l'Etat des Soldes de Gestion (ESG), le Tableau de Financement, et l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 9 095 525 492,67 dont une perte nette de MAD 179 227 776,25.

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

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

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Modifications par réévaluation pour	Virement	Cessions	
<b>IMMOBILISATION EN NON-CORPORELLES</b>	<b>1 376 129 884,73</b>	<b>132 995 774,00</b>	<b>11 413 000,00</b>			<b>1 520 538 658,73</b>
- Frais d'immobilisation	83 772 880,21	12 581 371,80				96 354 252,01
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 292 352 004,52					1 292 352 004,52
- Primes de remboursement obligations						
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>24 686 884,41</b>	<b>3 051 794,72</b>				<b>27 738 679,13</b>
- Immobilisations en technique et développement						
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	24 686 884,41	3 051 794,72				27 738 679,13
- Fonds commerciaux						
- Autres immobilisations incorporelles						
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>51 397 134,78</b>	<b>9 763 987,79</b>		<b>502 354,98</b>	<b>1 330 398,81</b>	<b>62 003 876,36</b>
- Terrains	3 913 840,00					3 913 840,00
- Constructions	39 172 102,71	2 185 107,15		502 354,98		41 859 564,84
- Install. techniques, matériel et outillage	767 471,12					767 471,12
- Matériel de transport	5 640 914,12	717 715,85				6 358 629,97
- Mobilier, matériel bureau et aménagements	3 300 956,83	2 800 888,75				6 101 845,58
- Immobilisations corporelles en cours						2 839 869,73
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION</b>	<b>41 554 330 548,93</b>	<b>4 165 393 487,67</b>			<b>1 188 889 37,46</b>	<b>45 808 613 413,06</b>
- Constructions	34 416 180 781,50	3 182 630 214,01				37 598 810 995,51
- Install. techniques, matériel et outillage	152 708 872,35	43 982 371,08				196 691 243,43
- Matériel de transport	79 375 511,88	412 950,00				79 788 461,88
- Mobilier, matériel bureau et aménagements	21 484 302,38	33 150 124,23				54 634 426,61
- Autres immobilisations corporelles						
- Immobilisations corporelles en cours	1 803 520 040,40	805 177 334,15				2 608 697 374,55

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

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

(1) 1- Dépôt hypothèque 2- Nantissement 3- Virement 4- Actes 5- (à préciser)  
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entités ou de personnes tierces (sûretés données)  
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TABLEAU DES DETTES

DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		Montants représentés par effets
	TOTAL	Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>34 614 167 356,49</b>	<b>33 319 167 356,49</b>	<b>1 295 000 000,00</b>		<b>22 489 130 836,42</b>	
- Emprunts obligataires	12 110 000 000,00	12 090 000 000,00	20 000 000,00			
- Autres dettes de financement	22 504 167 356,49	21 229 167 356,49	1 275 000 000,00		22 489 130 836,42	
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 235 764 924,66</b>	<b>2 235 764 924,66</b>		<b>97 660 820,11</b>	<b>65 411 922,68</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 523 793 195,73	1 523 793 195,73		97 660 820,11	7 044 221,61	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	16 203 623,53					
- Personnel	11 114 788,58					
- Organismes sociaux	49 722 485,51					
- Etat	487 624,62					
- Comptes d'associés	82 073 464,17					
- Autres débiteurs	552 749 794,72					
- Comptes de régularisation actif						

PASSIFS EVENTUELS

- A) 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 2005 à 2012 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.
- B) ADM est en contentieux devant la juridiction administrative de Rabat avec les entreprises travaux suivants :
- 1- RFCC : Pour une demande à hauteur de 192 MDHS au titre du décompte de finit et d'intérêts moratoires au titre de la mise en jeu de caution de finit-vedu concernant le marché pour la construction du tronçon Meknes- Est - FS de l'autoroute Rabat - F.O.C. Position de ADM : Demande RFCC irrecevable pour fœclusion et non fondée sur le fond.
  - 2- MEGEC : Pour une demande d'indemnité pour un montant de 3 MDHS. L'expertise réalisée évalue à 54 MDHS l'indemnité au titre de la réalisation par ADM du marché pour la construction d'un ouvrage d'art pour le franchissement de l'Oum-ria sur l'autoroute Settat - Marrakech. Position de ADM : Demande MEGEC irrecevable sur la forme et non fondée sur le fond.
  - 4- GROUPEMENT HOUAR - SINTRAM-SEPROB- LA ROUTE DU NORD-MEGEC : Pour une demande d'une indemnité préalable de 1 MDHS au titre du contrat de marché pour la construction de l'autoroute Oum Rbia- Sektoum Rabat. Position de ADM : ADM réfile lademande du groupement au titre du décompte de finit pré sentant un caractère renon fondé.
  - 5- PLANUM : Pour une demande d'indemnisation à hauteur de 120 MDHS visant le marché pour la construction de l'autoroute Settat- Oum Rbia. Position de ADM : Sur le fond, ADM projette de demander le rejet en bloc de la demande.

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

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

**Opinion sur les états de synthèse**  
2- Dans notre rapport général au titre de l'exercice précédent relatif aux états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2011 de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc, nous avons exprimé une opinion avec réserve sur la durée retenue pour l'amortissement des immobilisations corporelles en concession. En effet, en l'absence d'un plan comptable sectoriel spécifique aux concessions ajoutée à l'absence de dispositions prévues par le CGNC fixant les conditions et modalités d'amortissement de ces immobilisations en concession, les immobilisations en concession sont amorties sur la durée restante à courtir de la concession (amortissement de caducité). Cette pratique bien qu'elle permet l'étalement du financement sur la durée de la concession, ne traduit pas la valeur actuelle des immobilisations en concession. Cette situation n'a subi aucun changement par rapport à l'exercice précédent, ce qui ne nous permet pas de nous prononcer sur la pertinence de la méthode adoptée par la Société Nationale des Autoroutes du Maroc.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe 2, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc au 31 Décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que les comptes de TVA récupérable totalisent un montant de DH 4 208 millions au 31 décembre 2012. Ces comptes enregistrent une augmentation significative et continue par rapport aux exercices précédents due au fait que les investissements sont réalisés au taux de 20% alors que la TVA collectée sur les recettes de péage n'est actuellement que de 10%.

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

Rabat, le 29 mars 2013

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Monsieur Adib BENBRAHIM  
Expert comptable DPLE  
Monsieur Omar Sekkat  
Expert comptable DPLE

**HORWATH MAROC AUDIT**  
11, Rue Al Khayyat, Casablanca  
Agence Maroc  
Tél: 05 22 37 77 77  
Tél: 05 22 37 77 77

**WORLD CONSEIL ET AUDIT**  
11, Rue Al Khayyat, Casablanca  
Agence Maroc  
Tél: 05 22 37 77 77  
Tél: 05 22 37 77 77