





**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice	Variation (A-B)	
	A	B	Emplois C	Ressources D
Financement permanent	46 464 907 995,02	44 628 685 842,99		1 836 222 152,03
Actif immobilisé	42 335 791 875,12	40 735 001 281,95	1 600 790 593,17	
Fonds de roulement fonctionnel	4 129 116 119,90	3 893 684 561,04		<b>235 431 558,86</b>
Actif circulant	5 180 511 774,98	5 883 797 302,55		703 285 527,57
Passif circulant	1 923 815 848,06	1 942 814 719,23	18 998 871,17	
Besoin de financement global	3 256 695 926,92	3 940 982 583,32		<b>684 286 656,40</b>
Tresorerie nette (actif - passif)	872 420 192,98	-47 298 022,28	<b>919 718 215,26</b>	

II- EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I- Ressources stables de l'exercice</b>				
<b>* Autofinancement (A)</b>		<b>317 786 560,00</b>		<b>330 804 463,78</b>
* Capacité d'autofinancement		317 786 560,00		330 804 463,78
* Distribution des bénéfices				
<b>* Cessions et réductions d'immobilisations (B)</b>		<b>467 062 031,45</b>		<b>349 889 710,36</b>
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		0,00		2 162 241,00
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupération sur créances immobilisées		1 914 614,43		2 322 011,68
* Diminution des immobilisations en cours		465 147 417,02		345 405 457,68
<b>* Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)</b>		<b>1 160 000 000,00</b>		<b>2 758 771,36</b>
* Augmentation du capital, apports		1 140 000 000,00		0,00
* Subventions d'investissement		20 000 000,00		2 758 771,36
<b>* Augmentation des dettes de financement (D)</b> (nettes de primes de remboursements)		<b>2 296 927 166,29</b>		<b>3 623 479 274,38</b>
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>4 241 775 757,74</b>		<b>4 306 932 219,88</b>
<b>II- Emplois stables de l'exercice</b>				
<b>* Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)</b>	<b>2 664 005 609,47</b>		<b>2 680 795 072,26</b>	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6 680 766,35		6 307 196,96	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	2 657 290 490,66		2 673 412 023,98	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées	34 352,46		1 075 851,32	
<b>* Remboursement des capitaux propres (F)</b>				
* Remboursement des dettes de financement (G)	1 300 175 341,24		1 299 568 104,48	
<b>* Emplois en non valeurs (H)</b>	<b>42 163 248,17</b>			<b>25 577 111,64</b>
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>4 006 344 198,88</b>	<b>0,00</b>	<b>3 980 363 176,74</b>	<b>25 577 111,64</b>
<b>III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.)</b>		<b>684 286 656,40</b>	<b>485 036 116,13</b>	
<b>IV- Variation de la trésorerie</b>	<b>919 718 215,26</b>		<b>0,00</b>	<b>132 889 961,35</b>
<b>Total général</b>	<b>4 926 062 414,14</b>	<b>4 926 062 414,14</b>	<b>4 465 399 292,87</b>	<b>4 465 399 292,87</b>

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

		Exercice	Exercice N-1
1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>2 217 391 125,45</b>	<b>2 166 107 197,42</b>
3	* Ventes de biens et services produits	2 217 391 125,45	2 166 107 197,42
4	* variation stocks de produits	0,00	0,00
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>353 231 182,54</b>	<b>391 271 984,62</b>
6	* Achats consommés de matières et fournitures	173 033 505,83	165 577 263,60
7	* Autres charges externes	180 197 676,71	225 694 721,02
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (II-III)</b>	<b>1 864 159 942,91</b>	<b>1 774 835 212,80</b>
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	32 220 661,46	2 619 554,76
10	- Charges de personnel	170 019 086,82	166 647 657,83
<b>V</b>	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>1 661 920 194,63</b>	<b>1 605 568 000,21</b>
	<b>= ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	43 432 176,53	39 208 316,95
14	- Dotations d'exploitation	1 055 036 233,51	1 049 699 765,24
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>650 316 137,65</b>	<b>595 076 551,92</b>
<b>VII</b>	<b>+/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 113 784 403,60</b>	<b>-762 110 747,91</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>-1 129 936 709,99</b>	<b>-167 034 195,99</b>
<b>IX</b>	<b>+/- RESULTAT NON COURANT</b>	<b>27 853 229,39</b>	<b>30 008 461,64</b>
15	- Impôts sur les résultats	11 700 923,00	11 419 081,00
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>-1 113 784 403,60</b>	<b>-148 444 815,35</b>
1	Résultat net de l'exercice	-1 113 784 403,60	-148 444 815,35
	* Bénéfice +	0,00	0,00
	* Perte -	-1 113 784 403,60	-148 444 815,35
2	+ Dotations d'exploitation (1)	1 034 819 532,94	1 029 951 566,17
3	+ Dotations financières (1)	568 032 360,24	163 845 534,10
4	+ Dotations non courantes (1)	0,00	0,00
5	- Reprises d'exploitation (2)	6 812 128,61	1 280 214,69
6	- Reprises financières (2)	163 845 534,10	710 877 731,09
7	- Reprises non courantes (2) (3)	1 429 780,65	231 748,08
8	- Produits des cessions d'immobilisations	0,00	2 162 241,00
9	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	806 513,78	4 113,72
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>317 786 560,00</b>	<b>330 804 463,78</b>
10	- Distributions de bénéfices		
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>317 786 560,00</b>	<b>330 804 463,78</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
 (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.  
 NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	181 176 150,09	3 284 802,90	568 032 360,24		6 812 128,61	163 845 534,07		581 835 650,55
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>181 176 150,09</b>	<b>3 284 802,90</b>	<b>568 032 360,24</b>		<b>6 812 128,61</b>	<b>163 845 534,07</b>		<b>581 835 650,55</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	87 472 645,67	20 216 700,57			312 037,60			107 377 308,64
5. Autres Provisions pour risques et charge	169 106,16		142 416,65		0,00	169 106,16		142 416,65
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>87 641 751,83</b>	<b>20 216 700,57</b>	<b>142 416,65</b>		<b>312 037,60</b>	<b>169 106,16</b>		<b>107 519 725,29</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>268 817 901,92</b>	<b>23 501 503,47</b>	<b>568 174 776,89</b>		<b>7 124 166,21</b>	<b>164 014 640,23</b>		<b>689 355 375,84</b>



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 483 547 944,91</b>	<b>42 163 248,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 525 711 193,08</b>
* Frais préliminaires	95 191 680,23	11 400 000,00						106 591 680,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 388 356 264,68	30 763 248,17						1 419 119 512,85
* Primes de remboursement obligations								
<b>*IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>34 017 875,49</b>	<b>6 680 766,35</b>						<b>40 698 641,84</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	34 017 875,49	6 680 766,35						40 698 641,84
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPRES</b>	<b>55 240 969,62</b>	<b>701 100,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>161 645,14</b>	<b>2 142 178,23</b>	<b>53 638 247,01</b>
* Terrains	2 575 690,00							2 575 690,00
* Constructions	41 910 589,65	121 700,00				130 795,14		41 901 494,51
* Installat. techniques, matériel et outillage	767 471,12							767 471,12
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	7 800 340,62	579 400,76				30 850,00		8 348 891,38
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	2 186 878,23						2 142 178,23	44 700,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION</b>	<b>46 838 318 849,52</b>	<b>2 659 916 525,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14 498 118,19</b>	<b>465 147 417,02</b>	<b>49 018 589 839,59</b>
* Terrains								
* Constructions	45 132 130 524,90	2 400 150 076,94						47 532 280 601,84
* Installat. techniques, matériel et outillage	221 151 215,68	28 589 346,60				23 846,00		249 716 716,28
* Matériel de transport	73 546 020,92	3 684 933,54						77 230 954,46
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	153 791 398,64	31 122 116,16				3 141 644,24		181 771 870,56
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	1 257 699 689,38	196 370 052,04				11 332 627,95	465 147 417,02	977 589 696,45

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues et non payés	Montants en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an				Montant vis à vis organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>37 516 876 465,62</b>	<b>36 156 876 465,62</b>	<b>1 360 000 000,00</b>			<b>23 028 711 948,55</b>			
- Emprunts obligataires	14 470 000 000,00	14 450 000 000,00	20 000 000,00						
- Autres dettes de financement	23 046 876 465,62	21 706 876 465,62	1 340 000 000,00			23 028 711 948,55			
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 923 484 426,05</b>		<b>1 923 484 426,05</b>			<b>520 999 233,28</b>	<b>73 660 634,82</b>		
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 023 299 513,93		1 023 299 513,93			520 999 233,28	15 486 915,51		
- Clients créditeurs, avances et acomptes	468 000,00		468 000,00						
- Personnel	16 979 378,70		16 979 378,70						
- Organismes sociaux	12 281 589,23		12 281 589,23						
- Etat	57 715 895,89		57 715 895,89				57 715 895,89		
- Comptes d'associés	458 932,31		458 932,31				457 823,42		
- Autres créditeurs	77 637 227,22		77 637 227,22						
- Compte de régularisation du passif	734 643 888,77		734 643 888,77				0,00		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Montants en devises	Montants sur les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées				
<b>CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 574 299,67</b>	<b>1 119 627,03</b>	<b>1 454 672,64</b>				<b>1 000 000,00</b>	
- Prêts immobilisés	1 931 758,16	477 085,52	1 454 672,64					
- Autres créances financières	642 541,51	642 541,51						
- Titres de participation	1 000 000,00	1 000 000,00					1 000 000,00	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>5 139 124 425,06</b>		<b>352 347 095,27</b>	<b>135 299 665,30</b>		<b>4 893 166 829,59</b>	<b>1 922 423,84</b>	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	18 450 874,05		18 450 874,05				1 922 423,84	
- Clients et comptes rattachés	252 288 051,74		252 288 051,74	135 299 665,30		62 035 023,75		
- Personnel	572 688,40		572 688,40					
- Etat	4 827 547 290,64	4 786 777 329,79	40 769 960,85			4 827 547 290,64		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	7 121 295,89		7 121 295,89					
- Comptes de régularisation actif	33 144 224,34		33 144 224,34			3 584 515,20		

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux Non inscription à l'actif de 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 propriété	Les revenus dégagés de l'exploitation de cette autoroute reviennent à ADM pour un montant de 417 Mdh.
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT NEANT	NEANT NEANT
Les biens mis en concession sont présentés à l'actif du bilan dans une rubrique intitulée " Immobilisations corporelles en concession "	Situation spécifique d'ADM l'information financière	Amélioration de Aucun incidence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats



ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES  
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	454 453,27	454 453,27
* Valeurs remises au cédantes		
* Autres engagements donnés		
* (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
<b>Total (1)</b>	<b>454 453,27</b>	<b>454 453,27</b>

  

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	2 146 355 465,58	3 244 132 783,19
* Cautions Reçues sur marché en USD	139 084 685,38	93 905 869,06
* Cautions Reçues sur marché en EURO	411 703 731,01	464 069 229,13
* (2) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	23 028 711 948,55	22 742 940 642,12
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	14 470 000 000,00	13 290 000 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>40 195 855 830,52</b>	<b>39 835 048 523,50</b>

SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

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

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

TITRES DE PARTICIPATION

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

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		
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

NATURE	solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Declarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
	1	2	3	4
<b>A. T.V.A. Facturée</b>	<b>47 580 684,06</b>	<b>232 758 751,91</b>	<b>229 622 850,10</b>	<b>50 716 585,87</b>
<b>B. T.V.A. Récupérable</b>	<b>337 955 985,34</b>	<b>454 073 278,38</b>	<b>631 585 326,35</b>	<b>160 443 937,37</b>
* sur charges	78 637 758,25	46 904 785,67	98 877 015,80	26 665 528,12
* sur immobilisations	259 318 227,09	407 168 492,71	532 708 310,55	133 778 409,25
<b>C. crédit de T.V.A. = (A - B)</b>	<b>4 384 814 853,52</b>	<b>631 585 326,35</b>	<b>229 622 850,10</b>	<b>4 786 777 329,77</b>

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 2013 peuvent faire l'objet d'un contrôle fiscal.

B) ADM est en contentieux devant la juridiction administrative de Rabat avec les entreprises travaux suivantes :

1- RFCC : Pour une demande au titre du décompte définitif et d'intérêts moratoires au titre de la mise en jeu de caution définitive du concernant le marché pour la construction du tronçon Mekhès- Est - Fès de l'autoroute Rabat - Fès. Un jugement rendu le 27/09/2012 ordonnant à ADM d'indemniser RFCC.

Position de ADM : Jugement rejeté par ADM, Procédure d'appel en cours.

2- MEGEC : Pour une demande d'indemnité au titre de la résiliation par ADM du marché pour la construction d'un ouvrage d'art pour le franchissement de l'Oum-rbia sur l'autoroute Settatt - Marrakech.

Position de ADM : Demande MEGEC irrecevable sur la forme et non fondée sur le fond.

3- GROUPEMENT HOUAR - SINTRAM-SEPROB- LA ROUTE DU NORD-MEGEC : Pour une demande d'une indemnité préalable au titre du décompte définitif du marché pour la construction de l'autoroute OumRbia-SkhourRhama.

Position de ADM : ADM réfute la demande du groupement au titre du décompte définitif présentant un caractère non fondé.

ATTESTATION



World Conseil et Audit

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX

EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 (CPC), 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 2014. Ces Etats de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 7 994 393 516,35 MAD dont une perte nette de -1 113 784 403,60 MAD.

1. 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.

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 2013 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 des immobilisations en concession, les immobilisations en concession sont amorties sur la durée restante à l'issue 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.

3. Le crédit de TVA totalise un montant de DH 4 787 millions de dhs au 31 décembre 2014. Ce compte enregistre toujours une augmentation significative par rapport aux exercices précédents due principalement au fait que les investissements sont réalisés au taux de 20% alors que la TVA collectée sur les recettes de péage était de 10% jusqu'à 2014.

4. Les états de rapprochements bancaires comportent des montants en suspens en cours d'apurement au 31 décembre 2014 dont l'origine remonte principalement aux exercices 2012 et 2013.

Compte tenu de ce qui précède, nous ne pouvons nous prononcer sur l'impact des ajustements éventuels qui pourraient résulter de l'apurement de l'ensemble des comptes de trésorerie au 31 décembre 2014.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe 2 à 4, 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 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc

Vérifications et informations spécifiques

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

Rabat, le 20 Mai 2015

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Monsieur Adib BENBRAHIM  
Expert comptable DPLE

Monsieur Omar Sekkat  
Expert comptable DPLE

