



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice A	Exercice précédent B	Variation (A-B)	
			Emplois C	Ressources D
Financement permanent	50 318 451 626,12	46 464 907 995,02		3 853 543 631,10
Actif immobilisé	44 947 717 257,23	42 335 791 875,12	2 611 925 382,11	
Fonds de roulement fonctionnel	5 370 734 368,89	4 129 116 119,90		1 241 618 248,99
Actif circulant	6 837 472 870,01	5 180 511 774,98	1 656 961 095,03	
Passif circulant	2 477 643 261,02	1 923 815 848,06		553 827 412,96
Besoin de financement global	4 359 829 608,99	3 256 695 926,92	1 103 133 682,07	
Tresorerie nette (actif - passif)	1 010 904 759,90	872 420 192,98	138 484 566,92	

	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- Ressources stables de l'exercice				
* Autofinancement (A)		240 614 183,48		317 786 560,00
* Capacité d'autofinancement		240 614 183,48		317 786 560,00
* Distribution des bénéfices				
* Cessions et réductions d'immobilisations (B)		570 040 932,39		467 062 031,45
* Cessions d'immobilisations incorporelles				
* Cessions d'immobilisations corporelles		661 592,50		0,00
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupération sur créances immobilisées		1 256 075,17		1 914 614,43
* Diminution des immobilisations en cours		568 123 264,72		465 147 417,02
* Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		2 281 415 305,00		1 160 000 000,00
* Augmentation du capital,apports		2 280 000 000,00		1 140 000 000,00
* Subventions d'investissement		1 415 305,00		20 000 000,00
* Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursements)		3 081 747 646,04		2 296 927 166,29
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		6 173 818 066,91		4 241 775 757,74
II- Emplois stables de l'exercice				
* Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	3 515 537 835,53		2 664 005 609,47	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 748 986,40		6 680 766,35	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 512 966 990,77		2 657 290 490,66	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées	821 858,36		34 352,46	
* Remboursement des capitaux propres (F)				
* Remboursement des dettes de financement (G)	1 320 230 583,76		1 300 175 341,24	
* Emplois en non valeurs (H)	96 431 398,63		42 163 248,17	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	4 932 199 817,92	0,00	4 006 344 198,88	0,00
III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.)	1 103 133 682,07			684 286 656,40
IV- Variation de la trésorerie	138 484 566,92		919 718 215,26	
Total général	6 173 818 066,91	6 173 818 066,91	4 926 062 414,14	4 926 062 414,14

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
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	2 420 287 122,85	2 217 391 125,45
3	*	* Ventes de biens et services produits	2 420 287 122,85	2 217 391 125,45
4	*	* variation stocks de produits	0,00	0,00
5	*	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	502 910 728,73	353 231 182,54
6	*	* Achats consommés de matières et fournitures	195 742 407,78	173 033 505,83
7	*	* Autres charges externes	307 168 320,95	180 197 676,71
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	1 917 376 394,12	1 864 159 942,91
8	+	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	-	Impôts et taxes	8 702 291,36	32 220 661,46
10	-	Charges de personnel	186 265 337,28	170 019 086,82
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 722 408 765,48	1 661 920 194,63
	=	ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	0,00	0,00
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	42 400 268,75	43 432 176,53
14	-	Dotations d'exploitation	1 687 449 299,72	1 055 036 233,51
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	77 359 734,51	650 316 137,65
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	-2 165 691 766,18	-1 780 252 847,64
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	-2 088 332 031,67	-1 129 936 709,99
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	-49 044 377,05	27 853 229,39
15	-	Impôts sur les résultats	12 698 884,00	11 700 923,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-2 150 075 292,72	-1 113 784 403,60
1		Résultat net de l'exercice	-2 150 075 292,72	-1 113 784 403,60
	*	* Bénéfice +	0,00	0,00
	*	* Perte -	-2 150 075 292,72	-1 113 784 403,60
2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 665 606 863,65	1 034 819 532,94
3	+	Dotations financières (1)	1 194 958 223,47	568 032 360,24
4	+	Dotations non courantes (1)	100 000 000,00	0,00
5	-	Reprises d'exploitation (2)	295 000,00	6 812 128,61
6	-	Reprises financières (2)	568 032 360,24	163 845 534,10
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	886 658,18	1 429 780,65
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	661 592,50	0,00
9	+	Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	0,00	806 513,78
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	240 614 183,48	317 786 560,00
10	-	Distributions de bénéfices		
II		AUTOFINANCEMENT	240 614 183,48	317 786 560,00

(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	581 835 650,55	603 412 792,56	1 194 958 371,80	100 000 000,00	295 000,00	568 032 360,24		1 911 879 454,67
SOUS TOTAL (A)	581 835 650,55	603 412 792,56	1 194 958 371,80	100 000 000,00	295 000,00	568 032 360,24		1 911 879 454,67
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	107 377 308,64	21 842 436,07			0,00			129 219 744,71
5. Autres Provisions pour risques et charge	142 416,65		536 591,79		0,00	142 416,65		536 591,79
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	107 519 725,29	21 842 436,07	536 591,79		0,00	142 416,65		129 756 336,50
TOTAL (A+B)	689 355 375,84	625 255 228,63	1 195 494 963,59	100 000 000,00	295 000,00	568 174 776,89		2 041 635 791,17



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	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1 525 711 193,08	96 431 398,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 622 142 591,71
* Frais préliminaires	106 591 680,23	22 820 000,00						129 411 680,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 419 119 512,85	73 611 398,63						1 492 730 911,48
* Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	40 698 641,84	1 748 986,40						42 447 628,24
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	40 698 641,84	1 748 986,40						42 447 628,24
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPRES	53 638 247,01	19 697 507,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	73 335 754,91
* Terrains	2 575 690,00							2 575 690,00
* Constructions	41 901 494,51	227 762,66						42 129 257,17
* Installat. techniques, matériel et outillage	767 471,12							767 471,12
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	8 348 891,38	482 417,50						8 831 308,88
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	44 700,00	18 987 327,74						19 032 027,74
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION	49 018 589 839,59	3 493 269 482,87	0,00	0,00	2 359 630,00	0,00	568 123 264,72	51 941 376 427,74
* Terrains								
* Constructions	47 532 280 601,84	2 741 878 045,14						50 274 158 646,98
* Installat. techniques, matériel et outillage	249 716 716,28	24 287 099,53						274 003 815,81
* Matériel de transport	77 230 954,46	129 472,50			2 359 630,00			75 000 796,96
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	181 771 870,56	14 778 334,04						196 550 204,60
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	977 589 696,45	712 196 531,66					568 123 264,72	1 121 662 963,39

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montant vis à vis organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DETTES DE FINANCEMENT	39 945 020 003,69	38 595 881 547,69	1 349 138 456,00		23 574 731 803,29			
- Emprunts obligataires	16 350 000 000,00	16 330 000 000,00	20 000 000,00					
- Autres dettes de financement	23 595 020 003,69	22 265 881 547,69	1 329 138 456,00		23 574 731 803,29			
DU PASSIF CIRCULANT	2 476 374 304,32		2 476 374 304,32		332 391 956,88	84 725 301,90		
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 526 775 710,57		1 526 775 710,57		332 391 956,88	6 042 018,11	3 324 530,46	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00		459 000,00					
- Personnel	18 063 422,88		18 063 422,88					
- Organismes sociaux	13 148 040,50		13 148 040,50					
- Etat	67 294 441,70		67 294 441,70			67 294 441,70		
- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42			457 823,42		
- Autres créditeurs	67 481 457,85		67 481 457,85					
- Compte de régularisation du passif	782 694 407,40		782 694 407,40			10 931 018,67		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE	3 140 082,86	1 444 399,87	695 682,99				1 000 000,00	
- Prêts immobilisés	695 682,99		695 682,99					
- Autres créances financières	1 444 399,87	1 444 399,87						
- Titres de participation	1 000 000,00		1 000 000,00				1 000 000,00	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	6 524 981 545,96		1 151 885 256,34	127 539 571,89		6 317 916 481,00	5 509 917,48	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
- Clients et comptes rattachés	251 053 373,02		89 678 895,19	161 374 477,83		47 688 988,46	5 509 917,48	
- Personnel	596 865,87		596 865,87					
- Etat	4 987 757 417,99	4 893 096 289,62	94 661 128,37			4 987 757 417,99		
- Comptes d'associés	1 280 000 000,00	480 000 000,00	800 000 000,00			1 280 000 000,00		
- Autres débiteurs	3 103 814,53		3 103 814,53					
- Comptes de régularisation actif	2 470 074,55		2 470 074,55			2 470 074,55		

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 439 Mdh.
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	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 Amélioration de l'information financière	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		
*		
Total (1)	454 453,27	454 453,27
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Exercice	Exercice
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	2 389 797 348,06	2 146 355 465,58
* Cautions Reçues sur marché en USD	166 550 534,09	139 084 685,38
* Cautions Reçues sur marché en EURO	439 854 252,72	411 703 731,01
*		
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	23 574 731 803,29	23 028 711 948,55
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 350 000 000,00	14 470 000 000,00
*		
TOTAL	42 920 933 938,16	40 195 855 830,52

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	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ADM - PARK	Service	500 000	99,60%	498 000					
ADM - PROJET	Service	500 000	99,60%	498 000					
TOTAL		1 000 000		996 000					

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

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Deloitte.

COOPERS AUDIT

Aux actionnaires
SOCIÉTÉ NATIONALE
DES AUTOROUTES DU
MAROC S.A. (SNAM SA)
Hay Ryad Rabat

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Nationale Des Autoroutes Du Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 8 124 846 870 MAD dont une perte nette de 2 150 075 293 MAD.

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 de l'Auditeur

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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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 d'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

Le rapport émis par les précédents commissaires aux comptes de votre société émis en date du 20 mai 2015, exprimait une opinion avec les réserves suivantes pour lesquelles nous avons effectué le suivi :

- L'absence de dispositions spécifiques prévues par le Code Général de la Normalisation Comptable ne permettait pas de se prononcer sur la durée retenue par ADM pour l'amortissement de ses immobilisations. Au 31 décembre 2015, et dans l'attente de la mise en place d'un plan d'amortissement progressif prévu en 2016, cette situation n'a pas connu de changement.
- Au 31 décembre 2014, le compte Etat TVA enregistrait un solde débiteur de 4 787 millions de dirhams contre un solde de 4 893 millions de dirhams au 31 décembre 2015. A ce stade nous ne sommes toujours pas en mesure de nous prononcer sur le caractère recouvrable de cette créance.
- Au 31 décembre 2014, les états de rapprochement bancaires comportaient des montants en suspens en cours de rapprochement et se rapportant principalement aux exercices 2012 et 2013. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, et suite à la mise en place d'un chantier d'apurement des suspens bancaires, ces derniers ont été rapprochés. Ce rapprochement n'a pas généré d'impact significatif sur le résultat de l'exercice 2015. En conséquence cette réserve est levée.

Sous réserve des situations décrites dans le paragraphe ci-dessus, 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 S.A au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous signalons que:

- les états de synthèse de l'exercice 2014 n'ont pas fait l'objet d'audit de notre part, l'exercice 2015 étant notre première année de mandat.
- les états de synthèse de l'exercice 2015 comprennent une provision pour grosse réparation dont le montant comptabilisé s'est élevé à 600 MMAD.

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.

Casablanca, le 30 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

COOPERS AUDIT MAROC S.A



COOPERS AUDIT MAROC
Boite Sociale: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 33 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

Abdelaziz ALMECHATT
Associé