



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice		Variation (A-B)	
	Exercice A	Exercice précédent B	Exercice C	
			Emplois C	Ressources D
Financement permanent	73 592 118 047,73	50 318 451 626,12		23 273 666 421,61
Actif immobilisé	68 711 742 865,14	44 947 717 257,23	23 764 025 607,91	
Fonds de roulement fonctionnel	4 880 375 182,59	5 370 734 368,89	490 359 186,30	
Actif circulant	6 814 265 653,07	6 837 472 870,01		23 207 216,94
Passif circulant	1 868 167 913,39	2 477 643 261,02	609 475 347,63	
Besoin de financement global	4 946 097 739,68	4 359 829 608,99	586 268 130,69	
Tresorerie nette (actif - passif)	-65 722 557,09	1 010 904 759,90		1 076 627 316,99

II- EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- Ressources stables de l'exercice				
* Autofinancement (A)		-96 620 258,47		240 614 183,48
* Capacité d'autofinancement		-96 620 258,47		240 614 183,48
* Distribution des bénéfices				0,00
* Cessions et réductions d'immobilisations (B)				
* Cessions d'immobilisations incorporelles		5 898 633,80		570 040 932,39
* Cessions d'immobilisations corporelles		4 420 497,00		661 592,50
* Cessions d'immobilisations financières				
* Récupération sur créances immobilisées		1 478 136,80		1 256 075,17
* Diminution des immobilisations en cours				568 123 264,72
* Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)				
* Augmentation du capital, apports		0,00		2 280 000 000,00
* Subventions d'investissement		0,00		1 415 305,00
* Augmentation des dettes de financement (D)				
(nettes de primes de remboursements)		5 309 344 287,30		3 081 747 646,04
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		5 218 622 662,64		6 173 818 066,91
II- Emplois stables de l'exercice				
* Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	1 648 881 099,87		3 515 537 835,53	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7 248 412,77		1 748 986,40	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 625 856 464,64		3 512 966 990,77	
* Acquisitions d'immobilisations financières				
* Augmentation des créances immobilisées	15 776 222,46		821 858,36	
* Remboursement des capitaux propres (F)				
* Remboursement des dettes de financement (G)	3 985 854 675,90		1 320 230 583,76	
* Emplois en non valeurs (H)	74 246 073,17		96 431 398,63	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	5 708 981 848,94	0,00	4 932 199 817,92	0,00
III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.)	586 268 130,69		1 103 133 682,07	
IV- Variation de la trésorerie		1 076 627 316,99	138 484 566,92	
Total général	6 295 249 979,63	6 295 249 979,63	6 173 818 066,91	6 173 818 066,91

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)	2 707 333 941,82	2 420 287 122,85
3		* Ventes de biens et services produits	2 707 333 941,82	2 420 287 122,85
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)	620 142 892,07	502 910 728,73
6		* Achats consommés de matières et fournitures	202 183 254,66	195 742 407,78
7		* Autres charges externes	417 959 637,41	307 168 320,95
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	2 087 191 049,75	1 917 376 394,12
8	+	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	-	Impôts et taxes	9 888 248,59	8 702 291,36
10	-	Charges de personnel	230 329 346,61	186 265 337,28
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 846 973 454,55	1 722 408 765,48
	=	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	279 542 577,09	42 400 268,75
14	-	Dotations d'exploitation	3 608 340 735,41	1 687 449 299,72
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-1 481 824 703,77	77 359 734,51
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	-2 447 339 525,79	-2 165 691 766,18
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	-3 929 164 229,56	-2 088 332 031,67
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	39 665 840,44	-49 044 377,05
15	-	Impôts sur les résultats	13 987 286,00	12 698 884,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-3 903 485 675,12	-2 150 075 292,72
1		Résultat net de l'exercice	-3 903 485 675,12	-2 150 075 292,72
		* Bénéfice +	0,00	0,00
		* Perte -	-3 903 485 675,12	-2 150 075 292,72
2	+	Dotations d'exploitation (1)	3 590 486 420,45	1 665 606 863,65
3	+	Dotations financières (1)	1 669 559 854,73	1 194 958 223,47
4	+	Dotations non courantes (1)	0,00	100 000 000,00
5	-	Reprises d'exploitation (2)	252 336 390,99	295 000,00
6	-	Reprises financières (2)	1 195 494 963,59	568 032 360,24
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	947 398,56	886 658,18
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	4 420 497,00	661 592,50
9	+	Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	18 391,61	0,00
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	-96 620 258,47	240 614 183,48
10	-	Distributions de bénéfices		
II		AUTOFINANCEMENT	-96 620 258,47	240 614 183,48

(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	1 911 879 454,67	3 267 337 235,56	1 669 559 854,73	0,00	252 336 390,99	1 195 494 963,59	0,00	5 400 945 190,38
SOUS TOTAL (A)	1 911 879 454,67	3 267 337 235,56	1 669 559 854,73	0,00	252 336 390,99	1 195 494 963,59	0,00	5 400 945 190,38
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	129 219 744,71	17 854 314,96			0,00			147 074 059,67
5. Autres Provisions pour risques et charge	536 591,79		153 927,76		0,00			690 519,55
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	129 756 336,50	17 854 314,96	153 927,76	0,00	0,00	0,00	0,00	147 764 579,22
TOTAL (A+B)	2 041 635 791,17	3 285 191 550,52	1 669 713 782,49	0,00	252 336 390,99	1 195 494 963,59	0,00	5 548 709 769,60



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	1 622 142 591,71	74 246 073,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 696 388 664,88
* Frais préliminaires	129 411 680,23		0,00					129 411 680,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 492 730 911,48	74 246 073,17						1 566 976 984,65
* Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	42 447 628,24	7 248 412,77						49 696 041,01
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	42 447 628,24	7 248 412,77						49 696 041,01
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPRES	73 335 754,91	7 916 222,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81 251 977,13
* Terrains	2 575 690,00							2 575 690,00
* Constructions	42 129 257,17	278 035,00						42 407 292,17
* Installat. techniques, matériel et outillage	767 471,12							767 471,12
* Matériel de transport								0,00
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	8 831 308,88	4 414 641,99						13 245 950,87
* Autres immobilisations corporelles								0,00
* Immobilisations corporelles en cours	19 032 027,74	3 223 545,23						22 255 572,97
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION	51 941 376 427,74	25 251 964 156,97	0,00	0,00	17 892 861,77	0,00	1 079 123 421,74	76 096 324 301,20
* Terrains								
* Constructions	50 274 158 646,98	24 913 110 370,94						75 187 269 017,92
* Installat. techniques, matériel et outillage	274 003 815,81	21 184 743,84						295 188 559,65
* Matériel de transport	75 000 796,96				17 892 861,77			57 107 935,19
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	196 550 204,60	13 322 721,88						209 872 926,48
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	1 121 662 963,39	304 346 320,31					1 079 123 421,74	346 885 861,96

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Montants en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés		Montant vis à vis organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DETTES DE FINANCEMENT	41 017 938 249,68	39 729 513 949,18	1 288 424 300,50		21 766 538 499,28			
- Emprunts obligataires	16 330 000 000,00	16 310 000 000,00	20 000 000,00					
- Autres dettes de financement	24 687 938 249,68	23 419 513 949,18	1 268 424 300,50		21 766 538 499,28			
DU PASSIF CIRCULANT	1 866 676 288,43		1 866 676 288,43		113 190 080,01	113 259 784,06		
- Fournisseurs et comptes rattachés	898 394 824,60		898 394 824,60		113 190 080,01	8 994 974,87		
- Clients créditeurs, avances et acomptes	459 000,00		459 000,00					
- Personnel	18 030 828,12		18 030 828,12					
- Organismes sociaux	13 003 657,94		13 003 657,94			13 003 657,94		
- Etat	73 726 018,87		73 726 018,87			73 726 018,87		
- Comptes d'associés	457 823,42		457 823,42			457 823,42		
- Autres créditeurs	67 480 988,10		67 480 988,10					
- Compte de régularisation du passif	795 123 147,38		795 123 147,38			17 077 308,96		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				Montants en devises	AUTRES ANALYSES		
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées		Montants sur les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 735 910,26	1 735 910,26	0,00				1 000 000,00	
- Prêts immobilisés	127 168,42	127 168,42						
- Autres créances financières	1 608 741,84	1 608 741,84						
- Titres de participation	1 000 000,00	1 000 000,00					1 000 000,00	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	5 820 980 492,84	4 876 847 868,48	762 227 552,87	181 905 071,49		5 545 700 221,04	5 189 399,46	
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 080 866,54		1 080 866,54					
- Clients et comptes rattachés	319 667 538,75		137 762 467,26	181 905 071,49		50 201 252,53	5 189 399,46	
- Personnel	535 164,31		535 164,31					
- Etat	5 015 323 980,04	4 876 847 868,48	138 476 111,56			5 015 323 980,04		
- Comptes d'associés	480 000 000,00		480 000 000,00			480 000 000,00		
- Autres débiteurs	4 189 559,73		4 189 559,73					
- Comptes de régularisation actif	183 383,47		183 383,47			174 988,47		

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	La société ADM a procédé au 1er janvier 2016 à la réévaluation de l'ensemble de ses actifs en concession sur la base du rapport d'un expert indépendant.	Le montant de la réévaluation s'est élevé à 22 554 900 492,81 MAD. L'incidence sur le résultat de l'amortissement de l'écart de réévaluation en 2016 s'est élevé à 78 MMAD.
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	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



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		
- Adoption d'un amortissement progressif en fonction du trafic en 2016 au lieu d'un amortissement de caducité au fur et à mesure de la construction combiné au prolongement de la durée de la concession à 99 ans à partir du 1 ^{er} janvier 2016, - Pour prendre en considération le planning généralement décennale d'entretien des chaussées, la société constitue à partir de 2015 des provisions pour grosses réparations. En 2016, ADM a passé le rappel de provisions pour grosses réparations sur les années antérieures.	- L'amortissement progressif en fonction du trafic prévisionnel sur la nouvelle durée de la concession (99 ans) est le rythme d'amortissement qui reflète le meilleur rythme d'usure des actifs en concessions. - Etalement du coût d'entretiens des chaussées sur la durée d'utilisation.	- L'application de la durée d'amortissement progressif en fonction du trafic sur une durée de 99 ans a eu pour effet de minorer la charge d'amortissement de l'exercice 2016 vs. 2015 de 773 MMAD (323 MMAD en 2016 vs. 1096 MMAD selon l'ancienne méthode). - Le montant du rattrapage de provision au titre des exercices antérieurs à 2016 s'élève à 2 524 MMAD. Le montant de la provision au titre de l'exercice 2016 s'est élevé à 737 MMAD pour une reprise de provision constatée en 2016 de 251 MMAD.
II. Changements affectant les règles de présentation		

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	242 256 201,12	
Total (1)	242 710 654,39	454 453,27

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Cautions Reçues sur marché en dirhams	1 949 266 533,90	2 389 797 348,06
* Cautions Reçues sur marché en USD	90 642 370,65	166 550 534,09
* Cautions Reçues sur marché en EURO	248 888 110,07	439 854 252,72
* Autres engagements reçus		
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	21 766 538 499,28	23 574 731 803,29
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	16 330 000 000,00	16 350 000 000,00
* Engagement de garantie de l'Etat des emprunts bancaires marocains	2 900 000 000,00	
* Dépôts et cautionnements reçus	21 399 750,40	
TOTAL	43 306 735 264,30	42 920 933 938,16

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		31/12/16			
ADM - PROJET	Service	500 000	99,60%	498 000		31/12/16			
TOTAL		1 000 000		996 000					

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

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 2016

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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 26 775 375 030 MAD dont une perte nette de 3 903 485 675 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 œuvre 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

Notre rapport d'audit relatif à l'exercice précédent faisait part des réserves suivantes dont nous avons effectué le suivi au 31 décembre 2016 :

- L'absence de dispositions spécifiques prévues par le Code Général de Normalisation Comptable ne permettait pas de se prononcer sur la durée retenue par la société pour l'amortissement de ses immobilisations. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, toujours en l'absence d'un plan comptable sectoriel spécifique, et afin de dénouer cette situation, le management a mis en œuvre une restructuration financière qui a consisté en :
 - La réévaluation, sur la base d'une expertise externe, des actifs en concession en service au 1^{er} janvier 2016, tel que décrit au niveau de l'état A2 de l'ETIC. Cette réévaluation a conduit à majorer la valeur de ces actifs d'un montant de 22 555 millions de dirhams ;
 - L'adoption, après accord des autorités de tutelle et dans l'attente de la finalisation et de l'approbation de la convention globale de concession, de l'amortissement progressif des immobilisations en concession tel que décrit au niveau de l'état A3 de l'ETIC. L'amortissement sera ainsi calculé sur base de la nouvelle durée de concession rallongée de 99 ans mais de manière progressive en fonction du trafic réalisé. Ce changement de méthode, prospectif, a généré un impact positif sur le résultat de l'exercice d'un montant de 773 millions de dirhams.
 - L'instauration du principe de constitution des provisions pour grosses réparations des chaussées, tel que décrit au niveau de l'état A3 de l'ETIC, qui a eu pour effet de minorer le résultat de l'exercice 2016 de 3 011 millions de dirhams.

En conséquence, cette réserve sera levée au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

- Nous n'étions pas en mesure de nous prononcer sur le caractère recouvrable du crédit de TVA d'un montant de 4 893 millions de dirhams au 31 décembre 2015 contre un montant de 4 876 millions de dirhams au 31 décembre 2016. A ce stade, cette situation reste inchangée.

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 2016 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.

Casablanca, le 28 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT
288, Boulevard Hassan II
Casablanca
Tél : 05 22 22 22 22 / 05 22 22 22 22
Fax : 05 22 22 22 22 / 05 22 22 22 22
Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A.
COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Essablon
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 37
Abdelaziz ALMECHATT
Associé