



BILAN ACTIF SEMESTRE DU 01-01-11 AU 30-06-2011

A C T I F	Semestre		Semestre N-1	
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1 254 417 527,73	932 926 484,61	361 491 043,12	401 026 466,90
A01 - Frais préliminaires	83 777 880,23	53 213 700,21	30 564 180,02	25 444 200,02
A02 - Charges à répartir	1 210 639 647,50	879 712 784,40	330 926 863,10	375 582 260,88
A03 - Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
MOBILISATIONS INCORPORÉES (B)	27 396 375,21	13 479 238,34	13 917 136,83	8 141 999,48
A04 - Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
A05 - Brevets, marques, droits et val similaires	27 396 375,21	13 479 238,34	13 917 136,83	8 141 999,48
A06 - Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
A07 - Autres immobilisations incorporeelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	44 319 975,19	16 942 757,76	27 377 220,43	29 184 441,77
A08 - Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
A09 - Constructions	38 102 441,87	15 252 429,87	22 850 012,00	23 794 250,56
A10 - Installations techniques, mat. & outill.	767 471,12	114 220,66	653 250,46	691 324,01
A11 - Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12 - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	2 637 899,00	1 576 107,23	1 061 791,77	1 223 177,20
A13 - Autres immobilisations corporeelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14 - Immobilisations corporeelles en cours	236 476,20	0,00	236 476,20	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)	39 595 672 489,36	4 360 787 656,55	35 234 884 832,81	32 361 302 005,24
O1 - Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
O2 - Constructions	36 784 154 965,38	4 227 090 217,45	32 557 064 747,93	30 304 357 905,17
O3 - Installations techniques, mat. & outill.	143 281 322,35	131 446 469,78	111 834 852,57	83 891 252,63
O4 - Matériel de transport	81 728 274,74	44 330 352,08	37 397 922,66	27 415 729,44
O5 - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	79 644 119,52	57 920 618,24	21 723 501,28	17 826 687,71
O6 - Autres immobilisations corporeelles	0,00	0,00	0,00	0,00
O7 - Immobilisations corporeelles en cours	2 506 863 814,97	0,00	2 506 863 814,97	1 927 810 430,23
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	4 975 307,95	0,00	4 975 307,95	4 359 711,26
A15 - Prêts immobilisés	3 972 394,41	0,00	3 972 394,41	3 867 058,94
A16A - Autres créances financières	502 913,54	0,00	502 913,54	492 652,32
A17 - Titres de participation	500 000,00	0,00	500 000,00	0,00
A18 - Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	620 819 379,69	0,00	620 819 379,69	819 523 913,08
A19 - Diminution des créances immobilisées	1 240 239,29	0,00	1 240 239,29	1 047 741,81
A20 - Augmentation des dettes de financement	619 579 140,41	0,00	619 579 140,41	817 476 171,27
TOTAL I (A+B+C+D+E)	41 587 601 056,13	5 324 136 133,36	36 263 464 922,83	33 622 538 531,73
STOCKS	0,00	0,00	0,00	0,00
CO A21 - Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
TR A22 - Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
IS A23A - Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
F A24 - Produits intermédiaires produits résultats	0,00	0,00	0,00	0,00
A25 - Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	4 238 088 596,51	47 169 878,59	4 190 918 717,92	2 767 191 485,25
IR A26 - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	15 507 445,60	0,00	15 507 445,60	12 911 480,69
RE A27 - Clients et comptes rattachés	139 686 422,47	45 489 705,77	94 196 716,70	102 886 022,12
C S A28 - Personnel	325 397,99	0,00	325 397,99	319 520,19
UO A29 - Etat	3 227 098 357,16	0,00	3 227 098 357,16	2 641 968 251,88
LR A30 - Comptes d'associés	640 000 000,00	0,00	640 000 000,00	640 000 000,00
AE A31 - Autres débiteurs	9 752 580,15	1 680 172,82	8 072 407,33	1 943 457,76
NR A32 - Comptes de régularisation actif	5 776 387,12	0,00	5 776 387,12	6 962 752,61
TI A33 - TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 580 521 198,19	0,00	1 580 521 198,19	1 821 028 751,39
E A34A - ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (I) (ELEM.CIRC.)	240 105,68	0,00	240 105,68	223 088,17
TOTAL II (F+G+H+I)	5 818 849 893,38	47 169 878,59	5 771 680 019,79	4 588 443 324,81
TRESORERIE ACTIVE	95 897 325,58	0,00	95 897 325,58	71 467 436,29
ER A35 - Cheques et valeurs à encaisser	9 448 785,56	0,00	9 448 785,56	9 040 001,56
SI A36 - Banques, T.G et C.P.	55 143 726,45	0,00	55 143 726,45	39 348 032,87
OE A37 - Caisses, Régies d'avances et accredités	31 268 818,57	0,00	31 268 818,57	29 079 402,29
TOTAL III	85 897 325,58	0,00	85 897 325,58	71 467 436,29
TOTAL GENERAL (I+II+III)	47 502 348 279,68	5 371 306 011,95	42 131 042 267,21	38 292 449 292,83

BILAN PASSIF SEMESTRE DU 01-01-11 AU 30-06-2011

P A S S I F	Semestre		Semestre N-1	
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
CAPITAUX PROPRES	8 250 775 020,22	0,00	8 250 775 020,22	7 968 102 610,13
F01 - Capital social ou personnel (1)	11 155 628 500,00	0,00	11 155 628 500,00	10 015 628 500,00
F02 - (-) actionnaires, CSNA, C.Appdoté Versé	0,00	0,00	0,00	0,00
F03 - Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00	0,00	0,00
F04 - Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	0,00	0,00
F05 - Réserve légale	558 341,72	0,00	558 341,72	558 341,72
A N06 - Autres réserves	0,00	0,00	0,00	0,00
C07 - Report à nouveau (2)	-2 648 084 231,59	0,00	-2 648 084 231,59	-1 592 053 888,25
E08 - Résultats nets en instance d'affectation	0,00	0,00	0,00	0,00
M09 - Résultat net de l'exercice (2)	-257 327 589,91	0,00	-257 327 589,91	-1 056 030 343,34
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	8 250 775 020,22	0,00	8 250 775 020,22	7 368 102 610,13
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	9 108 507,46	0,00	9 108 507,46	9 224 381,50
B10 - Subventions d'investissement	9 108 507,46	0,00	9 108 507,46	9 224 381,50
P B11 - Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00
R E B12 - Compte de liaison	0,00	0,00	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT	28 646 732 180,36	0,00	28 646 732 180,36	26 728 137 097,63
A B13 - Emprunts obligataires	8 900 000 000,00	0,00	8 900 000 000,00	7 900 000 000,00
N B14 - Autres dettes de financement	19 746 732 180,36	0,00	19 746 732 180,36	18 828 137 097,63
PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES	631 153 970,95	0,00	631 153 970,95	828 858 504,52
R S B15 - Provisions pour risques	631 153 970,95	0,00	631 153 970,95	828 858 504,52
B16 - Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	351 827 878,60	0,00	351 827 878,60	122 532 003,29
B17 - Augmentation des créances immobilisées	2 509 911,93	0,00	2 509 911,93	408 063,64
B18 - Diminution des dettes de financement	349 317 966,67	0,00	349 317 966,67	122 468 939,65
TOTAL I (A+B+C+D+E)	37 889 597 557,59	0,00	37 889 597 557,59	35 056 854 597,07
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3 744 421 197,57	0,00	3 744 421 197,57	3 070 886 746,09
PH A0 B19 - Fournisseurs et compte rattachés	2 850 521 583,32	0,00	2 850 521 583,32	2 338 113 573,70
SR B20 - Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00	0,00	0,00
SS B21 - Personnel	18 209 977,02	0,00	18 209 977,02	16 525 570,28
F B22 - Organismes sociaux	9 687 386,69	0,00	9 687 386,69	8 954 388,39
B23 - Etat	33 514 921,37	0,00	33 514 921,37	30 357 346,41
T B24 - Comptes d'associés	324 490,10	0,00	324 490,10	280 045,66
CR B25 - Autres créanciers	173 966 480,00	0,00	173 966 480,00	94 283 554,30
IE B26 - Comptes de régularisation passif	658 196 359,07	0,00	658 196 359,07	582 372 257,35
CO B27 - AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	240 105,68	0,00	240 105,68	223 088,17
UR B28 - ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (ELEM. cir.)	452 520,56	0,00	452 520,56	199 537,91
TOTAL II (F+G+H+I)	3 744 421 197,57	0,00	3 744 421 197,57	3 070 886 746,09
TRESORERIE PASSIF	496 330 885,80	0,00	496 330 885,80	154 285 323,59
RE B29 - Crédits d'escompte	0,00	0,00	0,00	0,00
SR B30 - Crédits de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00
OI B31 - Banques (soldes créditeurs)	496 330 885,80	0,00	496 330 885,80	154 285 323,59
TOTAL III	496 330 885,80	0,00	496 330 885,80	154 285 323,59
TOTAL GENERAL (I+II+III)	42 131 042 267,21	0,00	42 131 042 267,21	38 292 449 292,83

ATTESTATION

Crowe Horwath



World Conseil et Audit

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC SA (ADM) PERIODE DU 01/01/2011 AU 30/06/2011

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 des autoroutes du Maroc SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 01/01/2011 au 30/06/2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres totalisant **8.250.775.020 MAD**, dont une perte nette de **257.327.589 MAD** relève de la responsabilité des organes de gestion d'ADM.

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 arrêtés au 30/06/2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Les immobilisations corporeelles en concession sont amorties sur la durée restant à couvrir 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. 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, ne nous permet pas de nous prononcer sur la pertinence de la méthode adoptée par ADM.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de ce qui est mentionné aux paragraphes ci-dessus nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états présentés ne donnent 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 S.A. (ADM) arrêtés au 30/06/2011, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 19 Octobre 2011

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim
Directeur Associé
HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khawassat, Casablanca N°6
Tél: 0537 77 46 70, 71
Fax: 0537 77 46 76

Les Commissaires aux Comptes

World Conseil et Audit
Omar Sekkat
Expert-Comptable D.P.L.E

WORLD CONSEIL ET AUDIT
11, RUE AL KHAWASSAT, CASABLANCA N°6
Tél: 0537 77 46 70, 71
Fax: 0537 77 46 76



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

SEMESTRE DU 01-01-11 AU 30-06-2011

	OPÉRATIONS		TOTAL DU SEMESTRE	TOTAL DE SEMESTRE 30/06/10
	Progress au semestre	Concernant semest. précé. 2		
*****E X P L O I T A T I O N *****				
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
D01 * Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00	0,00
D02 * Ventes de biens et services produits	837 672 194,21	0,00	837 672 194,21	700 515 960,56
D03 Chiffre d'affaires	837 672 194,21	0,00	837 672 194,21	700 515 960,56
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	21 348 909,79	0,00	21 348 909,79	42 441 299,84
TOTAL I	859 021 104,00	0,00	859 021 104,00	742 957 260,40
II CHARGES D'EXPLOITATION				
C01 * Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
C02 * Achats consommés (2) de matières & fournitures	57 526 690,64	1 232 817,94	58 759 498,58	42 222 555,49
C03 * Autres charges externes	349 815 598,03	6 625 017,32	356 440 615,35	133 130 165,99
C04 * Impôts et taxes	1 771 427,50	3 900,00	1 775 327,50	1 628 403,98
C05 * Charges de personnel	74 561 499,19	360,74	74 56	