



BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2014

	A C T I F		Exercice N		Exercice N-1	
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1 505 111 108,00	1 416 896 819,91	188 214 288,09	183 961 726,63		
A01 - Frais pétitionnaires	109 291 680,23	85 343 440,21	18 248 240,02	13 716 400,00		
A02 - Charges à répartir	1 419 119 527,85	1 328 347 174,80	90 772 338,05	151 345 326,63		
A03 - Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)	40 698 644,94	23 973 800,38	16 725 044,46	13 725 472,81		
A04 - Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00		
A05 - Brevets, marques, droits et val similaires	40 698 644,94	23 973 800,38	16 725 044,46	13 725 472,81		
A06 - Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00		
A07 - Autres immobilisations incorporees	0,00	0,00	0,00	0,00		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	53 828 247,01	27 224 332,93	26 413 914,08	31 511 386,48		
A08 - Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00		
A09 - Constructions	41 901 454,51	23 453 034,45	18 448 420,06	20 856 521,57		
A10 - Installations techniques, mat. & outill.	767 471,12	380 735,95	386 735,17	462 862,88		
A11 - Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00		
A12 - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	8 348 891,38	3 390 562,93	4 958 328,45	5 429 414,50		
A13 - Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00		
A14 - Immobilisations corporelles en cours	44 700,00	0,00	44 700,00	3 186 878,23		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)	49 918 589 838,98	7 406 564 152,99	41 612 025 685,99	40 355 402 897,80		
I - Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00		
L - Constructions	47 532 260 601,84	7 152 579 681,51	40 379 700 920,33	38 864 274 508,04		
L01 - Installations techniques, mat. & outill.	249 719 716,28	96 196 575,92	153 523 140,36	154 832 613,23		
L02 - Matériel de transport	77 209 364,46	0,00	77 209 364,46	9 433 966,05		
L03 - Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	181 771 670,56	64 373 700,60	97 398 169,96	78 091 621,13		
L04 - Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00		
L05 - Immobilisations corporelles en cours	977 348 969,46	0,00	977 348 969,46	1 267 699 669,39		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	3 574 298,67	0,00	3 574 298,67	6 544 861,64		
A15 - Prêts immobilisés	1 931 756,16	0,00	1 931 756,16	3 837 183,29		
A16 - Autres créances financières	642 541,51	0,00	642 541,51	617 378,38		
A17 - Titres de participation	1 000 000,00	0,00	1 000 000,00	1 000 000,00		
A18 - Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00		
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	588 032 386,24	0,00	588 032 386,24	163 845 834,07		
A19 - Diminution des créances immobilisées	3 775 108,22	0,00	3 775 108,22	1 718,61		
A20 - Augmentation des dettes de financement	584 257 278,02	0,00	584 257 278,02	163 843 815,46		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	51 210 246 581,43	8 874 452 706,31	42 335 791 875,12	40 735 061 281,95		
AH - STOCKS	0,00	0,00	0,00	0,00		
A01 - Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00		
A02 - Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00		
A03 - Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00		
A04 - Produits intermédiaires produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00		
A05 - Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00		
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	5 279 184 426,96	107 377 308,64	5 171 747 118,32	4 724 889 669,77		
I - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	18 450 874,05	0,00	18 450 874,05	18 450 874,05		
I01 - Clients et comptes rattachés	252 288 051,74	105 697 135,82	146 590 915,92	122 968 584,90		
I02 - Personnel	572 688,40	0,00	572 688,40	484 651,35		
I03 - Etat	4 827 847 280,94	0,00	4 827 847 280,94	4 562 308 971,91		
I04 - Comptes d'associés	140 000 000,00	0,00	140 000 000,00	0,00		
I05 - Autres débiteurs	7 121 295,89	1 880 172,82	5 241 123,07	5 410 961,47		
I06 - Comptes de régularisation actif	33 144 224,24	0,00	33 144 224,24	16 121 353,22		
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	8 622 241,91	0,00	8 622 241,91	1 168 738 316,42		
A21 - ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	142 416,65	0,00	142 416,65	169 106,16		
TOTAL II (I+J+K+L+M)	5 287 889 083,62	107 377 308,64	5 180 511 774,98	5 893 797 302,43		
TOTAL III (I+II+III)	57 492 135 665,05	8 981 830 014,95	48 510 305 750,76	46 728 861 408,24		

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2014

	P A S S I F		Exercice N		Exercice N-1	
	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES	1 944 535 388,30	9 576 149 354,60	1 944 535 388,30	9 576 149 354,60		
B01 - Capital social ou personnel (1)	13 435 628 500,00	12 295 628 500,00				
B02 - (-) actions, CSNA, C.Agrément Versé	0,00	0,00				
F B03 - Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00				
F B04 - Ecarts de réévaluation	0,00	0,00				
N B05 - Réserve légale	558 341,72	558 341,72				
A B06 - Autres réserves	0,00	0,00				
C B07 - Report à nouveau (2)	-4 377 867 049,74	-4 229 422 234,39				
E B08 - Résultats nets en instance d'affectation	0,00	0,00				
M B09 - Résultat net de l'exercice (2)	-1 113 784 403,60	-148 444 815,35				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	7 944 535 388,30	7 919 319 791,98				
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	49 858 127,97	31 287 906,62				
P B10 - Subventions d'investissement	49 858 127,97	31 287 906,62				
E B12 - Provisions réglementées	0,00	0,00				
R B13 - Compte de liaison	0,00	0,00				
DETTES DE FINANCEMENT (C)	37 516 876 465,62	36 832 940 642,12				
A B13 - Emprunts obligataires	14 470 000 000,00	13 290 000 000,00				
N B14 - Autres dettes de financement	23 046 876 465,62	22 742 940 642,12				
PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	581 835 650,55	181 176 150,09				
T B15 - Provisions pour risques	581 835 650,55	181 176 150,09				
T B16 - Provisions pour charges	0,00	0,00				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	371 802 362,50	464 961 356,19				
B17 - Augmentation des créances immobilisées	6 460 671,85	2 716 815,86				
B18 - Diminution des dettes de financement	365 311 690,65	452 244 540,33				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	46 464 307 995,02	44 628 683 842,99				
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 923 854 426,95	1 942 458 416,67				
A01 - Fournisseurs et comptes rattachés	1 022 299 513,65	1 178 161 235,42				
S R B20 - Clients créditeurs, avances et acomptes	468 000,00	0,00				
S S B21 - Personnel	16 979 378,70	17 081 102,77				
B22 - Organismes sociaux	12 281 589,23	12 170 700,07				
F B23 - Etat	57 715 895,89	52 428 221,54				
T B24 - Comptes d'associés	458 932,31	457 823,42				
C R B25 - Autres créanciers	77 637 227,22	79 098 024,21				
I E B26 - Comptes de régularisation passif	734 643 888,77	603 079 303,24				
R S B27 - AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	142 416,65	169 106,16				
UR - LI - AR - NI - TE - NI	0,00	0,00				
343525 ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	189 005,34	189 202,40				
TOTAL II (F+G+H+I)	1 923 854 608,56	1 942 814 719,23				
TREASORERIE PASSIF	121 613 448,99	152 481 244,02				
R B29 - Crédits d'impôt	0,00	0,00				
S R B30 - Crédits de trésorerie	0,00	0,00				
O I B31 - Banques (solides créditeurs)	121 613 448,99	152 481 244,02				
TOTAL III	121 613 448,99	152 481 244,02				
TOTAL GENERAL (I+II+III)	48 510 307 291,76	46 728 861 408,24				

ATTESTATION



SOCIÉTÉ NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC S.A (ADM)
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES SOCIAUX
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2014 AU 31 DECEMBRE 2014

- 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 Nationale des Autoroutes du Maroc SA (ADM) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 01er Janvier au 31 Décembre 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 7 994 393 516,35 dirhams, dont une perte nette de 1 113 784 403,60 dirhams 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.
- Les immobilisations corporelles en concession sont amorties sur la durée restant à courir 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 d'assurance 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.
- 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 et continue 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.
- Les états de rapprochements bancaires comparant des montants en suspens en cours d'appareillement 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'appareillement de l'ensemble des comptes de trésorerie au 31 décembre 2014.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de ce qui est mentionné aux paragraphes 2 à 4 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 31 décembre 2014, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 26 Mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim
Directeur Associé

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice clos le 31/12/2014

	OPERATIONS		TOTALS DE	
	Progress à l'exercice 1	Consommant exerc. préc. 2	L'EXERCICE 3	L'EXERCICE PRECED 4
EXPLOITATION				
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	2 217 308 261,80	82 863,65	2 217 391 125,45	2 166 107 197,42
Chiffre d'affaires	2 217 308 261,80	82 863,65	2 217 391 125,45	2 166 107 197,42
D03 - Variation de stocks de produits (+/-) (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
D04 - Immobilisations produites par l'ent. pour elle même	0,00	0,00	0,00	0,00
D05 - Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
D06 - Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
D07 - Reprises d'exploitation ; transferts de charges	43 432 176,53	0,00	43 432 176,53	39 208 316,95
TOTAL I	2 260 740 438,33	82 863,65	2 260 657 574,68	2 205 315 514,37
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	172 884 180,86	349 324,97	173 033 505,83	165 577 263,80
C03 - Autres charges externes	171 784 714,62	8 412 962,09	180 197 676,71	225 694 721,02
C04 - Impôts et taxes	31 177 328,46	1 043 333,00	32 220 661,46	2 619 554,76
C05 - Charges de personnel	170 019 096,82	0,00	170 019 096,82	166 647 657,83
C06 - Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
C07 - Dotations d'exploitation	1 055 038 233,51	0,00	1 055 038 233,51	1 049 699 765,24
TOTAL II	1 600 701 544,27	9 805 620,06	1 610 507 164,33	1 610 238 962,43
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	659 038 894,06	(9 722 756,41)	649 315 137,65	595 076 5