



ETAT DES DEROGATIONS

Table with 3 columns: DEROGATION DES DEROGATIONS, JUSTIFICATION DES DEROGATIONS, IMPACT DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS. Includes sections for 'I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux', 'II. Dérogation aux méthodes d'évaluation', and 'III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse'.

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Table with 3 columns: NATURE DES CHANGEMENTS DE METHODES, JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS, IMPACT SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS. Section I: Changements affectant les méthodes d'évaluation.

TABLEAU DES PROVISIONS

Table showing provisions for various categories: Provisions d'impôts, Provisions de dépréciation, Provisions de garantie, etc. Columns include description, amount at end of exercise, and amount at beginning of exercise.

TABLEAU DES CREANCES

Table showing receivables categorized by nature: Créances de l'actif immobilisé, Créances de l'actif circulant, etc. Columns include total, plus than one year, and minus than one year.

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Table with 4 columns: ENGAGEMENTS DONNES, Montants Exercice, Montants Exercice Précédent, Montants Exercice Précédent. Includes sections for 'A. Avals et cautions' and 'B. Autres engagements donnés'.

RAPPORT 1



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

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

I. Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 25 juin 2009, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (SNAM S.A.), 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 2010.

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 relative 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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Table showing other non-financial assets: Immobilisations incorporelles, Immobilisations corporelles, etc. Columns include description, gross amount, and net amount.

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Table showing participation titles: Société émettrice, Secteur d'activité, Capital social, etc. Columns include description and amount.

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Table showing real securities: Titres créditeurs ou tiers débiteurs, Montant couvert, Nature, Date et lieu d'inscription, etc.

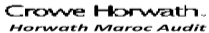
TABLEAU DES DETTES

Table showing debts: Dettes, Total, Plus d'un an, Moins d'un an, etc. Includes sections for 'DE FINANCEMENT' and 'DE PASSIF CIRCULANT'.

PASSIFS EVENTUELS

Table showing potential liabilities: Description, Montant, etc. Includes sections for 'A) Conformément à la législation fiscale au Maroc' and 'B) ADM est en contentieux devant la juridiction administrative de Rabat'.

RAPPORT 2



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 en date du 26 mars 2010 relatif aux états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2009 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.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe 2, 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 2010 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 24 mars 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Monsieur Adib BENBRAHIM HORWATH MAROC AUDIT... Monsieur Omar Sekkat WORLD CONSEIL ET AUDIT