



BILAN ACTIF

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

A C T I F		Semestre		Semestre N-1
		Brut	Amort. Prov.	Net
	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1 294 417 527,73	932 926 484,61	361 491 043,12
A01	- Frais préliminaires	83 777 880,23	53 213 700,21	30 564 180,02
A02	- Charges à répartir	1 210 639 647,50	879 712 784,40	330 926 863,10
A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	27 396 375,21	13 479 238,38	13 917 136,83
A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00
C05	- Brevets, marques, droits et val. similaires	27 396 375,21	13 479 238,38	13 917 136,83
T06	- Fonds commercial	0,00	0,00	0,00
I07	- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)	44 319 978,19	16 942 757,76	27 377 220,43
A08	- Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00
A09	- Constructions	38 102 441,87	15 252 429,87	22 850 012,00
A10	- Installations techniques, mat. & outill.	767 471,12	114 220,66	653 250,46
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00
M12	- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	2 637 899,00	1 576 107,23	1 061 791,77
M13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00
O14	- Immobilisations corporelles en cours	236 476,20	0,00	236 476,20
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)	39 595 672 489,36	4 360 787 652,55	35 234 884 836,81
L	- Terrains	0,00	0,00	0,00
I	- Constructions	36 784 154 965,38	4 227 090 217,45	32 557 064 747,93
S	- Installations techniques, mat. & outill.	143 281 322,35	31 446 469,78	111 834 852,57
S	- Matériel de transport	81 728 274,74	44 330 352,08	37 397 922,66
E	- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	79 644 111,92	57 920 613,24	21 723 498,68
	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00
	- Immobilisations corporelles en cours	2 506 863 814,97	0,00	2 506 863 814,97
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	4 975 307,95	0,00	4 975 307,95
A15	- Prêts immobilisés	3 972 394,41	0,00	3 972 394,41
A16A	- Autres créances financières	502 913,54	0,00	502 913,54
A17	- Titres de participation	500 000,00	0,00	500 000,00
A18	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	620 819 379,69	0,00	620 819 379,69
A19	- Diminution des créances immobilisées	1 240 239,28	0,00	1 240 239,28
A20	- Augmentation des dettes de financement	619 579 140,41	0,00	619 579 140,41
	TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)	41 587 601 058,13	5 324 136 133,30	36 263 464 924,83
AH	STOCKS	0,00	0,00	0,00
COA21	- Marchandises	0,00	0,00	0,00
TRA22	- Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00
ISA23A	- Produits en cours	0,00	0,00	0,00
FA24	- Produits intermédiaires produits résiduels	0,00	0,00	0,00
FA25	- Produits finis	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	4 238 088 590,51	47 169 878,59	4 190 918 711,92
IRA26	- Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes	15 507 445,60	0,00	15 507 445,60
REA27	- Clients et comptes rattachés	139 668 422,47	45 489 705,77	94 178 716,70
COA28	- Personnel	325 397,99	0,00	325 397,99
UA29	- Etat	3 227 058 357,18	0,00	3 227 058 357,18
LR A30	- Comptes d'associés	840 000 000,00	0,00	840 000 000,00
AE A31	- Autres débiteurs	9 752 580,15	1 680 172,82	8 072 407,33
NR A32	- Comptes de régularisation actif	5 776 387,12	0,00	5 776 387,12
TI A33	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 580 521 199,19	0,00	1 580 521 199,19
E A34A	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)	240 105,68	0,00	240 105,68
	TOTAL II (F+G+H+I)	5 818 849 895,38	47 169 878,59	5 771 680 016,79
TR	TRESORERIE ACTIF	95 897 325,58	0,00	95 897 325,58
ERA35	- Chèques et valeurs à encaisser	9 484 780,56	0,00	9 484 780,56
SA36	- Banques, T.G et C.P	55 143 726,45	0,00	55 143 726,45
OE A37	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	31 268 818,57	0,00	31 268 818,57
	TOTAL III	95 897 325,58	0,00	95 897 325,58
	TOTAL GENERAL (I+II+III)	47 502 348 279,09	5 371 306 011,89	42 131 042 267,20

BILAN PASSIF

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

P A S S I F		Semestre N	Semestre N-1
	CAPITAUX PROPRES	8 250 775 020,22	7 368 102 610,13
B01	- Capital social ou personnel (1)	11 155 628 500,00	10 015 628 500,00
B02	- (-) actionnaires, CSNA, C.Appont Versé	0,00	0,00
F B03	- Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
I B04	- Ecarts de réévaluation	0,00	0,00
N B05	- Réserve légale	558 341,72	558 341,72
AN B06	- Autres réserves	0,00	0,00
C B07	- Report à nouveau (2)	-2 648 084 231,59	-1 592 053 888,25
E B08	- Résultats nets en instance d'affectation	0,00	0,00
M B09	- Résultat net de l'exercice (2)	-257 327 589,91	-1 056 030 343,34
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	8 250 775 020,22	7 368 102 610,13
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	9 108 507,46	9 224 381,50
B10	- Subventions d'investissement	9 108 507,46	9 224 381,50
P B11	- Provisions réglementées	0,00	0,00
E B12	- Compte de liaison	0,00	0,00
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	28 646 732 180,36	26 728 137 097,63
A B13	- Emprunts obligataires	8 900 000 000,00	7 900 000 000,00
N B14	- Autres dettes de financement	19 746 732 180,36	18 828 137 097,63
	PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	631 153 970,95	828 858 504,52
T B15	- Provisions pour risques	631 153 970,95	828 858 504,52
	- Provisions pour charges	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	351 827 878,60	122 532 003,29
B17	- Augmentation des créances immobilisées	2 509 911,93	408 063,64
B18	- Diminution des dettes de financement	349 317 966,67	122 123 939,65
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	37 889 597 557,59	35 056 854 597,07
PH	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3 744 421 197,57	3 070 886 746,09
AO B19	- Fournisseurs et compte rattachés	2 850 521 583,32	2 338 113 573,70
SR B20	- Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
SS B21	- Personnel	18 209 977,02	16 525 570,28
I B22	- Organismes sociaux	9 687 386,69	8 954 398,39
F B23	- Etat	33 514 921,37	30 357 346,41
TA B24	- Comptes d'associés	324 490,10	280 045,66
CR B25	- Autres créanciers	173 966 480,00	94 283 554,30
IE B26	- Comptes de régularisation passif	658 196 359,07	582 372 257,35
RS	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	240 105,68	223 088,17
CO B27	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)	452 520,56	199 537,91
UR			
LE			
AR			
NI			
TE			
NI			
	TOTAL II (F+G+H+I)	3 745 113 823,81	3 071 309 372,17
TR	TRESORERIE PASSIF	496 330 885,80	154 285 323,59
RE B29	- Crédits d'escompte	0,00	0,00
SR B30	- Crédits de trésorerie	0,00	0,00
OI B31	- Banques (soldes créditeurs)	496 330 885,80	154 285 323,59
	TOTAL III	496 330 885,80	154 285 323,59
	TOTAL GENERAL (I+II+III)	42 131 042 267,20	38 282 449 292,83

(1) Capital personnel débiteur (-)
(2) Bénéficiaire (+); Déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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

	OPERATIONS	TOTAUX DU		TOTAUX DE	
		Propres au semestre 1	Concernant semetre. preced. 2	SEMESTRE 3	SEMESTRE 30/06/10 4
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
	Chiffre d'affaires	837 672 194,21	0,00	837 672 194,21	700 515 960,56
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	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	57 526 680,64	1 232 817,94	58 759 498,58	42 222 555,49
C03	* Autres charges externes	349 815 508,03	6 625 017,32	356 440 525,35	133 130 165,99
C04	* Impôts et taxes	1 771 427,50	3 900,00	1 775 327,50	1 826 493,30
C05	* Charges de personnel	74 561 499,19	360,74	74 561 859,93	67 960 846,12
C06	* Autres charges d'exploitation	44 444,44	0,00	44 444,44	10 416 646,27
C07	* Dotations d'exploitation	467 111 134,64	0,00	467 111 134,64	366 484 984,21
	TOTAL II	950 830 694,44	7 862 096,00	958 692 790,44	622 041 691,38
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			-99 671 686,44	120 915 569,02
III RESULTAT FINANCIER					
PRODUITS FINANCIERS					
D08	* Prod. des titres de partic. & autres titres immob.	0,00	0,00	0,00	0,00
D09	* Gains de change	12 876 620,21	12 348,43	12 888 968,64	14 917 193,18
D10	* Intérêts et autres produits financiers	32 793 032,80	0,00	32 793 032,80	13 979 702,48
D11	* Reprises financières ; transferts de charges	924 190 541,85	0,00	924 190 541,85	341 385 410,54
	TOTAL III	969 860 194,86	12 348,43	969 872 543,29	370 282 306,20
CHARGES FINANCIÈRES					
C08	* Charges d'intérêts	502 596 936,23	26 965,78	502 623 902,01	449 287 124,22
C09	* Pertes de change	11 281 447,26	0,00	11 281 447,26	13 861 752,99
C10	* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
C11	* Dotations financières	621 059 485,53	0,00	621 059 485,53	971 082 016,97
	TOTAL IV	1 134 937 869,02	26 965,78	1 134 964 834,80	1 434 230 894,18
	RESULTAT FINANCIER (III - IV)			-165 092 291,51	-1 063 948 587,98
	RESULTAT COURANT (III + IV)			-264 763 977,95	-943 033 018,96

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés ; achats - variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (suite)

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

	OPERATIONS	TOTAUX DU		TOTAUX DE	
		Propres au semestre 1	Concernant semetre. preced. 2	SEMESTRE 3	SEMESTRE 30/06/10 4
VII RESULTAT COURANT (reports)					
NON COURANT					
VIII PRODUITS NON COURANTS					
D12	* Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00	0,00	321 750,00
D13	* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
D14	* Reprises sur subventions d'investissement	115 874,04	0,00	115 874,04	0,00
D15	* Autres produits non courants	9 699 087,78	2 536 758,57	12 235 846,35	2 355 792,03
D16	* Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL VIII	9 814 961,82	2 536 758,57	12 351 720,39	2 677 542,03
CHARGES NON COURANTES					
C12	* Val. nettes d'amortissements des immo. cédées	0,00	0,00	0,00	234 172,01
C13	* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
C14	* Autres charges non courantes	498 561,37	0,00	498 561,37	17 941,69
C15	* Dotations non courantes aux amortissements et prov.	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL IX	498 561,37			



BILAN ACTIF CONSOLIDÉ

Bilan Actif Consolidé en Kdh	30-juin-11	31-déc.-10
Actif non courant		
Immobilisations corporelles et incorporelles	43 964	39 101
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	35 208 245	32 317 793
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers non courants	4 975	4 360
Impôts différés actifs	815 588	687 878
Instruments dérivés	-1 491	5 738
Autres actifs non courants	1 837 991	1 525 640
Total actif non courant	37 909 271	34 580 511
Actif courant		
Autres actifs financiers	1 580 523	1 824 632
Stocks	0	0
Clients et autres débiteurs	94 179	103 086
Autres actifs courants	881 406	56 742
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-400 434	-82 817
Total actif courant	2 155 674	1 901 643
TOTAL DE L'ACTIF	40 064 944	36 482 154

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ

Bilan Passif Consolidé en Kdh	30-juin-11	31-déc.-10
Capitaux propres		
Capital	11 155 628	10 015 628
Réserves consolidées	-3 720 231	-1 902 089
Résultat de l'exercice	-303 400	-1 818 142
Capitaux propres part du Groupe	7 131 997	6 295 397
Intérêts minoritaires	0	0
Total des capitaux propres	7 131 997	6 295 397
Passif non courant		
Emprunts non courants	27 725 118	25 814 551
Impôts différés	185 135	175 548
Provisions non courantes	1 269 165	1 116 546
Autres passifs non courants	9 108	9 224
Total passif non courant	29 188 526	27 115 870
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	2 850 522	2 338 113
Emprunts courants et dettes financières diverses	0	0
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	0	0
Dettes d'impôt sur le résultat	0	0
Provisions courantes	0	0
Autres passifs	893 899	732 774
Total passif courant	3 744 421	3 070 887
TOTAL DU PASSIF	40 064 944	36 482 154

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

Compte de produits et charges consolidé En Kdh	30-juin-11	30-juin-10
Chiffre d'affaires dont :		
- chiffre d'affaires lié à l'exploitation de l'infrastructure	837 672	700 516
- chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession	3 229 776	2 274 603
Achats et charges externes	-3 659 034	-2 465 312
Charges de personnel	-74 562	-67 961
Impôts et taxes	-334 158	-252 776
Dotations aux amortissements	-543 305	-380 179
Dotations aux provisions (nettes des reprises)	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	21 305	32 025
Résultat opérationnel courant	-522 307	-159 084
Autres produits et charges opérationnels	11 853	2 426
Résultat opérationnel	-510 454	-156 658
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement financier brut	-446 168	-395 099
Coût de l'endettement financier net	-446 168	-395 099
Autres produits et charges financiers	539 516	-1 016 574
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Impôt sur le résultat	113 706	68 294
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-303 400	-1 500 037
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	-303 400	-1 500 037
- dont part du Groupe	-303 400	-1 500 037
- dont intérêts minoritaires	0	0
Résultat revenant aux actionnaires de la société par action :		
Résultat de base par action (part du Groupe)		
Résultat dilué par action (part du Groupe)		

REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés de groupe ADM sont établis en conformité avec les normes comptables internationales publiées par l'IASB et telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30/06/2011, modalité permise par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et est conforme aux dispositions de la circulaire n° 07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26/06/2009.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30/06/2011

Société	Forme Juridique	% d'intérêt et de contrôle	Méthode de consolidation
Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM)	SA	100%	Société consolidante
ADM- PARK S.A	SA	99,92%	Intégration globale

BASE D'EVALUATION

Les états financiers sont présentés en milliers de dirhams (Kdh) arrondis au millier le plus proche. Les actifs et les passifs sont comptabilisés au bilan à leur coût historique, éventuellement amortis, sous réserve des cas particuliers suivants:

- Les équivalents de trésorerie, les placements financiers et les instruments dérivés figurent au bilan à leur juste valeur;
- Les provisions pour risques et charges reflètent la valeur actualisée des paiements estimés.

PRINCIPALES METHODES ET REGLES COMPTABLES

1. Immobilisations incorporelles du domaine concédé

Les immobilisations incorporelles du domaine concédé correspondent au droit d'ADM d'exploiter le réseau d'autoroutes que lui concède l'ETAT en contrepartie de la réception des usagers du péage. Ce droit est évalué à la juste valeur des investissements nécessaires à la conception et à la construction des autoroutes ainsi qu'aux travaux complémentaires relatifs aux améliorations ultérieures.

2. Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt directement attribuables à la construction d'un actif sont incorporés dans le coût de cet actif. Dans le cas du Groupe, les actifs éligibles sont les immobilisations incorporelles du domaine concédé dont la construction s'étale sur une période de plus de douze mois.

3. Clients et autres débiteurs

Les créances clients et autres débiteurs ont des échéances à court terme, à l'exception du crédit de TVA. Les créances clients et autres débiteurs sont valorisés à leur valeur nominale. Celles qui présentent des incertitudes quant à leur recouvrement font l'objet d'une dépréciation. Le crédit de TVA dont l'échéance de récupération est supérieure à 12 mois fait l'objet d'actualisation ; les ajustements étant portés au compte de résultat.

4. Emprunts et dettes de financement

Les emprunts ordinaires, obligataires et les autres dettes de financement sont évalués au coût amorti au taux d'intérêt effectif, intégrant les primes d'émission et de remboursement, ainsi que les frais d'émission et les commissions de garantie.

5. Provisions pour maintien en état de l'infrastructure

Les obligations contractuelles de maintien en état des ouvrages concédés donnent lieu à la constatation de provisions pour maintien. Elles sont constituées principalement par le montant des dépenses de grosses réparations des chaussées attendues et jugées nécessaires pour éteindre l'obligation dans les 10 prochaines années et calculées sur la base d'un programme pluriannuel révisé chaque année.

La part à plus d'un an des provisions pour maintien en état de l'infrastructure sont comptabilisées en provisions non courantes pour leur montant actualisé. Le coût d'actualisation étant comptabilisé en charges financières.

6. Chiffre d'affaires

Conformément à l'IFRIC 12, le chiffre d'affaires pour la construction des infrastructures en concession couvre l'activité d'ADM au titre de ses obligations de conception, de construction et de financement d'un ouvrage qu'il met à disposition du concédant. Ce chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement, conformément à la norme IAS 11.

ATTESTATION



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC SA (ADM)

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS
PERIODE DU 01/01/2011 AU 30/06/2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2011, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, ainsi qu'un état de variation des capitaux. Cette situation fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **KMAD 7 131 997** dont une perte consolidée nette de **KMAD 303 400**.

Ces comptes ont été préparés en appliquant pour la première fois le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards) en vigueur au 30 juin 2011, tel qu'il est indiqué dans les notes explicatives. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2010 et au premier semestre 2010 retraitées selon le même référentiel.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que les comptes consolidés semestriels sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc SA au terme du semestre arrêté au 30 juin 2011, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Rabat, le 19 Octobre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim
Directeur ASSOCIÉ
FORWATH ASSOCIÉS
11, Rue Al Khawassat Apt N°6
Agdal - Rabat
Tél : 0537.77.40.71
Fax : 0537.77.46.76

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

WORLD CONSEIL ET AUDIT
S.A. au capital de 200.000.000 Dirhams
12, Rue Ouhada, Agdal - Rabat
Tél : 0537.77.46.76 - Fax : 051.77.62.92