

BILAN ACTIF

Situation du 01/01/06 au 30/06/06

		A C T I F	Semestre N			Semestre N-1
			Brut	Amort. Prov.	Net	Net
		IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	483 035 115,19	257 044 778,77	225 990 336,42	151 112 638,83
	A01	- Frais préliminaires	15 979 540,23	11 343 144,75	4 636 395,48	5 839 124,00
	A02	- Charges à répartir	467 055 574,96	245 701 634,02	221 353 940,94	145 273 514,83
	A03	- Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
		IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 024 858,07	8 712 258,12	3 312 599,95	2 582 041,59
A	A04	- Immobilisations en recherche & développement	0,00	0,00	0,00	0,00
C	A05	- Brevets, marques, droits et val.similaires	12 024 858,07	8 712 258,12	3 312 599,95	2 582 041,59
T	A06	- Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
I	A07	- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
F		IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)	23 723 870,83	7 530 316,81	16 193 554,02	16 668 524,45
	A08	- Terrains	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
	A09	- Constructions	21 015 177,83	7 530 316,81	13 484 861,02	13 979 831,45
	A10	- Installations techniques, mat. & outil.	0,00	0,00	0,00	0,00
I	A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
M	A12	- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	0,00	0,00	0,00	0,00
M	A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
O	A14	- Immobilisations corporelles en cours	133 003,00	0,00	133 003,00	113 003,00
B		IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)	13 684 230 974,03	1 808 561 324,43	11 875 669 649,60	10 762 808 550,76
I		- Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
L		- Constructions	12 885 910 112,51	1 739 667 141,21	11 146 242 971,30	9 932 127 809,92
I		- Installations techniques, mat. & outil.	22 026 711,08	14 751 186,20	7 275 524,88	7 722 373,23
S		- Matériel de transport	19 861 127,55	11 737 696,05	8 123 431,50	3 991 956,32
E		- Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	56 477 396,78	42 405 300,97	14 072 095,81	13 941 811,25
		- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
		- Immobilisations corporelles en cours	699 955 626,11	0,00	699 955 626,11	805 024 600,04
		IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)	1 744 488,72	0,00	1 744 488,72	1 979 197,30
	A15	- Prets immobilisés	1 484 570,29	0,00	1 484 570,29	1 719 278,87
	A16A	- Autres créances financières	259 918,43	0,00	259 918,43	259 918,43
	A17	- Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
	A18	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
		ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	95 498 924,97		95 498 924,97	140 285 553,33
	A19	- Diminution des créances immobilisées	2 219 252,96		2 219 252,96	2 456 228,69
	A20	- Augmentation des dettes de financement	93 279 672,01		93 279 672,01	137 829 324,64
		TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)	14 300 258 231,81	2 081 848 678,13	12 218 409 553,68	11 075 436 506,26
AH		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 résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	A25	- Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CT		CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	138 205 165,32	13 968 604,70	124 236 560,62	103 239 414,64
I R	A26	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 240 915,04	0,00	2 240 915,04	2 081 767,98
RE	A27	- Clients et comptes rattachés	57 790 790,05	12 288 431,88	45 502 358,17	34 050 291,82
CS	A28	- Personnel	196 963,61	0,00	196 963,61	295 621,60
UO	A29	- Etat	58 818 291,30	0,00	58 818 291,30	47 455 204,65
LR	A30	- Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
AE	A31	- Autres débiteurs	10 371 136,06	1 680 172,82	8 690 963,24	8 923 948,37
NR	A32	- Comptes de régularisation actif	8 787 069,26	0,00	8 787 069,26	10 432 580,22
TI	A33	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	735 448 598,35	0,00	735 448 598,35	552 063 404,11
E	A34A	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.)	795 393,36		795 393,36	1 011 466,45
		TOTAL II (F+G+H+I)	874 449 157,03	13 968 604,70	860 480 552,33	656 314 285,20
TR		TRESORERIE ACTIF	670 911 495,95	0,00	670 911 495,95	411 091 074,61
ER	A35	- Chèques et valeurs à encaisser	492 754,01	0,00	492 754,01	581 484,01
SI	A36	- Banques, T.G et C.P	659 509 755,09	0,00	659 509 755,09	398 033 566,56
OE	A37	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	10 908 986,85	0,00	10 908 986,85	12 476 024,04
		TOTAL III	670 911 495,95	0,00	670 911 495,95	411 091 074,61
		TOTAL GENERAL (I+II+III)	15 845 618 884,79	2 095 817 282,83	13 749 801 601,96	12 142 841 866,07

BILAN PASSIF

Situation du 01/01/06 au 30/06/06

		P A S S I F	Semestre N	Semestre N-1
		CAPITAUX PROPRES		
	B01	- Capital social ou personnel (1)	3 467 628 500,00	3 467 628 500,00
	B02	- (-) actionnaires, CSNA, C.App;dont Versé		
F	B03	- Primes d'émission, de fusion, d 'apport	0,00	0,00
I	B04	- Ecart de réévaluation	0,00	0,00
N	B05	- Réserve légale	558 341,72	558 341,72
A				
N	B06	- Autres réserves	0,00	0,00
C	B07	- Report à nouveau (2)	-875 966 970,79	-855 955 123,27
E	B08	- Résultats nets en instance d'affectation	0,00	0,00
M	B09	- Résultat net de l'exercice (2)	29 509 727,30	-20 011 845,52
E		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 621 729 598,23	2 592 219 870,93
N				
T		CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	10 089 613,94	10 369 439,62
	B10	- Subventions d'investissement	10 089 613,94	10 369 439,62
P	B11	- Provisions réglementées	0,00	0,00
E	B12	- Compte de liaison		
R				
M		DETTES DE FINANCEMENT (C)	8 883 388 352,13	7 980 122 866,22
A	B13	- Emprunts obligataires	500 000 000,00	500 000 000,00
N	B14	- Autres dettes de financement	8 383 388 352,13	7 480 122 866,22
E				
N		PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	107 636 627,44	152 423 255,82
T	B15	- Provisions pour risques	107 636 627,44	152 423 255,82
		- Provisions pour charges	0,00	0,00
		ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	325 059 234,78	177 257 340,55
	B17	- Augmentation des créances immobilisées	321 853,37	1 347 577,50
	B18	- Diminution des dettes de financement	324 737 381,41	175 909 763,05
		TOTAL I (A+B+C+D+E)	11 947 903 426,52	10 912 392 773,14
P	H	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	1 788 898 192,13	1 218 962 237,07
A	O	B19 - Fournisseurs et compte rattachés	992 940 463,85	1 038 665 743,85
S	R	B20 - Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
S	S	B21 - Personnel	3 558 457,77	1 624 926,72
I		B22 - Organismes sociaux	6 338 546,10	6 723 240,52
F		B23 - Etat	13 969 453,53	14 561 210,03
T		B24 - Comptes d'associés	650 000 000,00	88 000,00
C	R	B25 - Autres créanciers	54 261,12	2 837,21
I	E	B26 - Comptes de régularisation passif	122 037 009,76	157 296 278,74
R	S			
C	O	B27 AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	795 393,36	1 011 466,45
U				
L				
A				
N	I	B28 ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.)	830 530,88	1 375 648,26
T				
N				
		TOTAL II (F+G+H+I)	1 790 524 116,37	1 221 349 351,78
T	R	TRESORERIE PASSIF	11 374 059,07	9 099 741,15
R	E	B29 - Crédits d'escompte	0,00	0,00
S	R	B30 - Crédits de trésorerie	0,00	0,00
O	I	B31 - Banques (soldes créditeurs)	11 374 059,07	9 099 741,15
E				
		TOTAL III	11 374 059,07	9 099 741,15
		TOTAL GENERAL (I+II+III)	13 749 801 601,96	12 142 841 866,07

(1) Capital personnel débiteur (-)

(2) Bénéficiaire (+); Déficitaires (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Situation du 01/01/06 au 30/06/06

		OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres au	Concernant	SEMESTRE	SEMESTRE
		semestre	semes. preced.		
		1	2	3	4
		*****EXPLOITATION*****			
	I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
D01		* Ventes de marchandises en l'état	0,00	0,00	0,00
D02		* Ventes de biens et services produits	344 029 059,87	5 903,84	344 034 963,71
		Chiffre d'affaires	344 029 059,87	5 903,84	344 034 963,71
D03		* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	0,00		0,00
D04		* Immobilisations produites par .Ent.pour elle meme	0,00	0,00	0,00
D05		* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00
D06		* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00
D07		* Reprises d'exploitation . transferts de charges	15 756 994,39	0,00	15 756 994,39
		TOTAL I	359 786 054,26	5 903,84	359 791 958,10
	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
C01		* Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00
C02		* Achats consommés (2) de matières & fournitures	24 713 393,16	868,64	24 714 261,80
C03		* Autres charges externes	22 671 525,69	5 418 984,45	28 090 510,14
C04		* Impôts et taxes	1 390 478,50	290 241,40	1 680 719,90
C05		* Charges de personnel	45 703 561,63	1 770 385,68	47 473 947,31
C06		* Autres charges d'exploitation	44 444,44	0,00	44 444,44
C07		* Dotations d'exploitation	165 339 063,09	0,00	165 339 063,09
		TOTAL II	259 862 466,51	7 480 480,17	267 342 946,68
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			92 449 011,42
		*****FINANCIER*****			
		PRODUITS FINANCIERS			
D08		* Prod. des titres de partic. & autres titres immob.		0,00	0,00
D09		* Gains de change	4 591 030,69	25 683,29	4 616 713,98
D10		* Intérêts et autres produits financiers	13 642 828,78	0,00	13 642 828,78
D11		* Reprises financières; transferts de charges	170 326 355,75	0,00	170 326 355,75
		TOTAL IV	188 560 215,22	25 683,29	188 585 898,51
	V	CHARGES FINANCIERES			
C08		* Charges d'intérêts	166 586 123,41	0,00	166 586 123,41
C09		* Pertes de change	7 242 620,77	0,00	7 242 620,77
C10		* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00
C11		* Dotations financières	96 294 318,31	0,00	96 294 318,31
		TOTAL V	270 123 062,49	0,00	270 123 062,49
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-81 537 163,98
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			10 911 847,44

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés: achats - variation de stocks

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Situation du 01/01/06 au 30/06/06

		OPERATIONS		TOTAUX DE SEMESTRE 3	TOTAUX DE SEMESTRE 30-juin-05 4
		Propres au semestre 1	Concernant semes. preced. 2		
VII		RESULTAT COURANT (reports)		10 911 847,44	-20 767 239,90
		*****NON COURANT *****			
	VIII	PRODUITS NON COURANTS			
D12		* Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00	0,00
D13		* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00
D14		* Reprises sur subventions d'investissement	279 825,68	0,00	279 825,68
D15		* Autres produits non courants	20 479 866,40	282 740,01	2 047 211,10
D16		* Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00
		TOTAL VIII	20 759 692,08	282 740,01	21 042 432,09
	IX	CHARGES NON COURANTES			
C12		* Val. nettes d'amortissements des immo.cédées	0,00	0,00	0,00
C13		* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00
C14		* Autres charges non courantes	629 622,98	3 429,25	515 323,84
C15		* Dotations non courantes aux amortissement et pro	0,00	0,00	0,00
		TOTAL IX	629 622,98	3 429,25	515 323,84
		RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			1 811 712,94
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)		31 321 227,30	-18 955 526,96
C16	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		1 811 500,00	1 423 098,00
	WIII	RESULTAT NET (XI - XII)		29 509 727,30	-20 378 624,96
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			569 420 288,70	462 164 878,86
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			539 910 561,40	482 543 503,81
XVI	RESULTAT NET (Total des produits-Total des charges)			29 509 727,30	-20 378 624,96



SOCIÉTÉ NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE
PRODUITS ET CHARGES**

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2006

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc S.A. (ADM) au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

1. La Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) a pour pratique d'amortir les immobilisations corporelles en concession sur la durée restant à courir de la concession. Cette pratique a pour effet de rendre identique l'amortissement financier (de caducité) à celui basé sur la durée d'utilisation du bien. Si cette pratique permet effectivement de refléter l'étalement du financement sur la durée de la concession, elle ne traduit, cependant, pas la valeur actuelle des immobilisations en concession. En l'absence d'un plan comptable sectoriel spécifique aux concessions, qui fixera les conditions et modalités d'amortissement des immobilisations en concession, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la pertinence de la méthode adoptée par ADM.
2. Les comptes Etat TVA récupérable dont le solde s'élève au 30 juin 2006 à un montant de DH 30 637 829 sont actuellement en cours d'analyse. De ce fait, nous ne sommes pas en mesure, à ce stade, de nous prononcer sur le solde de ces comptes ni sur les ajustements éventuels qui pourraient impacter le résultat suite à l'analyse desdits comptes.
3. Le compte de régularisation passif comprend pour DH 24 540 884 de produits constatés d'avance relatifs aux reliquats des cartes d'abonnement, cartes administratives ONT et autres, non encore utilisés ou consommés au 30 juin 2006. Le rapprochement des produits constatés d'avance comptabilités (DH 24 540 884) avec ceux de l'état extra comptable issu du système informatique (DH 16 615 350) fait ressortir un écart inexplicé de l'ordre de DH 7 925 534.

4. La Société a fait l'objet au cours de l'exercice 2004 d'un contrôle fiscal qui a porté sur l'impôt sur les sociétés au titre des exercices 1995 à 2001 ainsi que sur la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt général sur les revenus au titre des exercices 1998 à 2001. Contestant les chefs de redressements notifiés par l'Administration fiscale, la Société n'a pas jugé nécessaire, à ce stade, de constituer au 30 juin 2006 une provision pour faire face à ce risque. Compte tenu de la nature des redressements notifiés et l'état d'avancement de l'instruction de ce litige, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contentieux.
5. Sur la base de notre examen limité et à l'exception de ce qui est mentionné aux paragraphes 1 à 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.
6. Nous vous informons que la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005 n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée et ne sont présentés qu'à titre d'information et de comparaison.

Casablanca, le 26 septembre 2006

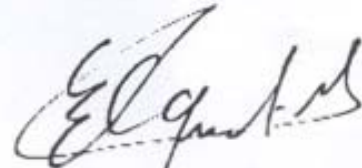
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Cabinet Abdellatif El Quortobi



Abdellatif El Quortobi
Expert Comptable Dple