

Comptes annuels exercice 2008



Société : AUTOROUTES DU MAROC

BILAN - ACTIF (modèle normal)

	A C T I F	Exercice		Exercice clos le 31/12/2008	
		Brut	Amort. Prov.	Net	Exercice N-1
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)					
A01	- Frais préliminaires	788 406 105,71	529 988 801,29	258 417 304,42	263 384 198,62
A02	- Charges à répartir	49 337 480,23	25 805 129,89	23 532 350,34	13 357 504,65
A03	- Primes de remboursement des obligations	737 068 625,48	504 163 471,40	232 905 154,08	250 026 891,97
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)					
A04	- Immobilisations en recherche & développement	17 141 570,35	11 218 584,78	5 923 005,57	2 975 818,09
A05	- Brevets, marques, droits et val. similaires	17 141 570,35	11 218 584,78	5 923 005,57	2 975 818,09
A06	- Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
A07	- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1)					
A08	- Terrains	35 925 025,43	10 609 028,81	25 315 996,62	14 912 045,22
A09	- Constructions	2 575 690,00	0,00	2 575 690,00	2 575 690,00
A10	- Installations techniques, mat. & outill.	21 372 649,28	10 609 028,81	10 763 620,47	12 007 999,58
A11	- Matériel de transport	0,00	0,00	0,00	0,00
A12	- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	0,00	0,00	0,00	0,00
A13	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A14	- Immobilisations corporelles en cours	11 976 686,17	0,00	11 976 686,17	328 355,64
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2)					
A15	- Terrains	25 093 090 229,24	2 790 024 278,56	22 303 065 950,68	17 988 961 677,70
A16	- Constructions	23 189 144 599,21	2 699 354 757,40	20 489 789 841,81	16 500 368 059,16
A17	- Installations techniques, mat. & outill.	36 822 302,30	19 027 326,30	17 794 976,00	9 254 800,65
A18	- Matériel de transport	55 906 072,14	22 387 114,37	33 518 957,77	18 451 874,27
A19	- Mobilier, mat. de bureau & aménagements divers	89 006 423,28	49 255 080,49	39 751 342,79	12 502 023,80
A20	- Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
A21	- Immobilisations corporelles en cours	1 762 210 832,31	0,00	1 762 210 832,31	1 448 384 919,82
IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D)					
A22	- Prêts immobilisés	2 482 175,23	0,00	2 482 175,23	1 649 041,16
A23	- Autres créances financières	2 174 321,73	0,00	2 174 321,73	1 386 262,00
A24	- Titres de participation	307 853,50	0,00	307 853,50	262 779,16
A25	- Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)					
A26	- Diminution des créances immobilisées	370 819 486,39	0,00	370 819 486,39	145 716 302,21
A27	- Augmentation des dettes de financement	2 422 403,89	0,00	2 422 403,89	3 452 026,40
A28	- Augmentation des dettes de financement	368 397 082,50	0,00	368 397 082,50	142 283 773,81
TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E)					
		26 305 864 592,35	3 341 820 473,24	22 964 044 119,11	18 417 599 081,00
STOCKS					
A29	- Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
A30	- Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
A31	- Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
A32	- Produits intermédiaires produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
A33	- Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)					
A34	- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	990 056 708,26	32 710 132,24	957 346 576,02	374 517 712,07
A35	- Clients et comptes rattachés	6 290 108,94	0,00	6 290 108,94	6 681 831,33
A36	- Personnel	76 111 506,86	31 029 959,42	45 081 547,44	82 785 591,87
A37	- Etat	469 696,69	0,00	469 696,69	446 416,03
A38	- Comptes d'associés	894 603 401,28	0,00	894 603 401,28	249 587 689,48
A39	- Autres débiteurs	3 419 084,41	1 680 172,82	1 738 911,59	1 268 549,60
A40	- Comptes de régularisation actif	9 162 910,08	0,00	9 162 910,08	33 749 833,76
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)					
A41	- Titres et valeurs de placement	39 539 917,29	0,00	39 539 917,29	85 996 292,80
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém. circ.)					
A42	- Diminution des créances circulantes	1 096 873,85	0,00	1 096 873,85	580 910,82
TOTAL II (F+G+H+I)					
		1 030 693 499,40	32 710 132,24	997 983 367,16	461 094 915,69
TRESORERIE ACTIF					
A43	- Chèques et valeurs à encaisser	592 797 944,28	0,00	592 797 944,28	549 857 726,90
A44	- Banques, T.G et C.P.	117 836,67	0,00	117 836,67	382 586,67
A45	- Caisses, Régies d'avances et accreditifs	562 134 377,24	0,00	562 134 377,24	522 454 306,35
A46	- Autres débiteurs	30 545 730,37	0,00	30 545 730,37	27 020 833,88
TOTAL III					
		592 797 944,28	0,00	592 797 944,28	549 857 726,90
TOTAL GENERAL (I+II+III)					
		27 929 356 036,03	3 374 530 605,48	24 554 825 430,55	19 428 551 723,59

Société : AUTOROUTES DU MAROC

BILAN - PASSIF (modèle normal)

	P A S S I F	Exercice		Exercice clos le 31/12/2008	
		N	N-1	N	N-1
CAPITAUX PROPRES					
B01	- Capital social ou personnel (1)	6 434 888 269,09	5 891 524 931,82	6 434 888 269,09	5 891 524 931,82
B02	- () actionnaires, CSNA, C App.dont Versé	7 715 628 500,00	6 507 628 500,00	7 715 628 500,00	6 507 628 500,00
B03	- Primes d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00	0,00	0,00
B04	- Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	0,00	0,00
B05	- Réserve légale	558 341,72	558 341,72	558 341,72	558 341,72
B06	- Autres réserves	0,00	0,00	0,00	0,00
B07	- Report à nouveau (2)	-816 661 909,90	-840 539 159,23	-816 661 909,90	-840 539 159,23
B08	- Résultats nets en instance d'affectation	0,00	0,00	0,00	0,00
B09	- Résultat net de l'exercice (2)	-464 856 662,73	23 877 249,33	-464 856 662,73	23 877 249,33
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)					
		6 434 888 269,09	5 891 524 931,82	6 434 888 269,09	5 891 524 931,82
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)					
B10	- Subventions d'investissement	9 673 217,74	9 904 065,62	9 673 217,74	9 904 065,62
B11	- Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00
B12	- Compte de liaison	0,00	0,00	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)					
B13	- Emprunts obligataires	14 639 306 262,13	10 932 608 512,39	14 639 306 262,13	10 932 608 512,39
B14	- Autres dettes de financement	1 540 000 000,00	480 000 000,00	1 540 000 000,00	480 000 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)					
B15	- Provisions pour risques	384 863 549,45	159 194 550,97	384 863 549,45	159 194 550,97
B16	- Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)					
B17	- Augmentation des créances immobilisées	209 154 606,06	668 076 562,52	209 154 606,06	668 076 562,52
B18	- Diminution des dettes de financement	481 820,18	1 298 621,97	481 820,18	1 298 621,97
B19	- Diminution des dettes de financement	208 692 785,88	664 777 940,55	208 692 785,88	664 777 940,55
TOTAL I (A+B+C+D+E)					
		21 677 965 904,47	17 459 307 823,52	21 677 965 904,47	17 459 307 823,52
TRESORERIE PASSIF					
B20	- Crédits d'acompte	2 736 022 066,21	1 907 237 248,34	2 736 022 066,21	1 907 237 248,34
B21	- Crédits de trésorerie	2 118 053 142,35	1 516 379 619,30	2 118 053 142,35	1 516 379 619,30
B22	- Personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
B23	- Organismes sociaux	11 327 625,32	5 023 454,87	11 327 625,32	5 023 454,87
B24	- Etat	6 170 332,35	7 152 573,82	6 170 332,35	7 152 573,82
B25	- Comptes d'associés	247 512 686,85	139 178 070,49	247 512 686,85	139 178 070,49
B26	- Autres créanciers	372 739,19	263 848,31	372 739,19	263 848,31
B27	- Comptes de régularisation passif	43 598 220,80	20 590 913,59	43 598 220,80	20 590 913,59
B28	- Autres provisions pour risques et charges	309 087 443,45	313 620 760,11	309 087 443,45	313 620 760,11
TOTAL II (F+G+H+I)					
		2 753 613 317,76	1 924 408 375,72	2 753 613 317,76	1 924 408 375,72
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (II) (Elém. circ.)					
B29	- Diminution des créances circulantes	661 821,06	757 479,90	661 821,06	757 479,90
TOTAL III					
		661 821,06	757 479,90	661 821,06	757 479,90
TOTAL GENERAL (I+II+III)					
		24 554 825 430,55	19 428 551 723,59	24 554 825 430,55	19 428 551 723,59

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

Société : AUTOROUTES DU MAROC

Tableau n° ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

		Exercice du 01-01-08 au 31-12-2008	
		Exercice	Semestre N-1
1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 210 720 852,85	1 040 142 081,45
4	* Ventes de biens et services produits	1 210 720 852,85	1 040 142 081,45
5	* variation stocks de produits	0,00	0,00
6	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	=	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	326 328 524,97
7	* Achats consommés de matières et fournitures	71 038 835,21	58 572 041,49
8	* Autres charges externes	255 289 689,76	65 766 574,51
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	884 392 327,88
9	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
10	- Impôts et taxes	10 252 379,80	1 992 054,75
11	- Charges de personnel	123 180 535,40	101 882 375,37
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE))	750 959 412,68
12	+ Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
13	- Autres charges d'exploitation	88 888,88	88 888,88
14	+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	45 635 863,28	46 189 880,57
15	- Dotations d'exploitation	569 637 049,52	491 606 256,02
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	226 869 337,56
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	-340 647 743,65
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	-396 506 591,61
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	4 692 944,98
10	- Impôts sur les résultats	55 299 232,90	6 591 723,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-464 856 662,73

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	-464 856 662,73	23 877 249,33
2	* Bénéfice +	0,00	23 877 249,33
3	* Perte -	-464 856 662,73	0,00
4	+ Dotations d'exploitation (1)	564 291 357,12	480 673 754,51
5	+ Dotations financières (1)	370 819 486,37	145 716 302,21
6	+ Dotations non courantes (1)	0,00	0,00
7	- Reprises d'exploitation (2)	2 653 422,79	1 490 137,22
8	- Reprises financières (2)	145 716 302,21	92 209 396,48
9	- Reprises non courantes (2) (3)	231 748,08	232 236,90
10	- Produits des cessions d'immobilisations	705 414,00	836 149,16
11	+ Valeurs nettes d'amort. des immo. Cédées	442 316,36	118 078,44
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	321 389 610,04
12	- Distributions de bénéfices	0,00	0,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	321 389 610,04

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

Société : AUTOROUTES DU MAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I-Synthèse des masses du bilan

Exercice du 01-01-08 au 31-12-2008

Comptes annuels exercice 2008



Société : Autoroute du Maroc

ETAT A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31 décembre 08

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		
II. Changements affectant les règles de présentation		
NEANT		

Société : AUTOROUTES DU MAROC

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01-01-08 au 31-12-2008

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	159 194 550,97	3 219 237,11	370 819 486,37		2 653 422,79	145 716 302,21		384 863 549,45
SOUS TOTAL (A)	159 194 550,97	3 219 237,11	370 819 486,37		2 653 422,79	145 716 302,21		384 863 549,45
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	27 364 439,84	5 345 692,40						32 710 132,24
5. Autres Provisions pour risques et charge	16 413 647,48		1 096 873,83			580 910,82		16 929 610,49
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	43 778 087,32	5 345 692,40	1 096 873,83			580 910,82		49 639 742,73
TOTAL (A+B)	202 972 638,29	8 564 929,51	371 916 380,20		2 653 422,79	146 297 213,03		434 503 292,18

Société : AUTOROUTES DU MAROC

ETAT : TABLEAU DES CREANCES

Au 31 décembre 08

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues et non recouvrées	Montants en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an				Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 482 175,23	1 637 795,47	844 379,76						
- Prêts immobilisés	2 174 321,73	1 329 941,97	844 379,76						
- Autres créances financières	307 853,50	307 853,50							
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	990 056 708,26		628 616 357,79	69 779 602,67		910 480 040,81			
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	6 290 108,94		6 290 108,94			1 596 817,71			
- Clients et comptes rattachés	76 111 506,86		76 111 506,86	69 779 602,67		14 279 821,82			
- Personnel	469 696,69		469 696,69						
- Etat	894 603 401,28	361 440 350,47	533 163 050,81			894 603 401,28			
- Comptes d'associés	0,00		0,00						
- Autres débiteurs	3 419 084,41		3 419 084,41						
- Comptes de régularisation actif	9 162 910,08		9 162 910,08						

Société : Autoroute du Maroc

ETAT A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

Au 31 décembre 08

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
Non inscription à l'actif de ADM de l'autoroute Casablanca-Rabat mise initialement en concession par le concédant.	L'autoroute Casablanca -Rabat a été mise dans la concession à titre gratuit. ADM ne dispose d'aucun droit de propriété	Les revenus dégagés de l'exploitation de cette autoroute reviennent à ADM pour un montant de 318 Mdh
Inscription à l'actif de ADM des tronçons Marrakech- Route Nationale N°8 et Oued Amllil- Oued Inaouene de l'autoroute Fes-Oujda	Les tronçons Marrakech- Route Nationale N°8 et Oued Amllil- Oued Inaouene de l'autoroute Fes-Oujda sont, selon les conventions istisnaa, de la propriété de la BID; leur montant, au 31/12/08 s'élève respectivement à 757 Mdh et 108 dhs.	Les dotations aux amortissements des tronçons Marrakech- Route Nationale N°8 et Oued Amllil- Oued Inaouene sont inscrites au CPC pour un montant respectivement de 9.60 Mdh et 2.16 Mdh.
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT
Les biens mis en concession sont présentés à l'actif du bilan dans une rubrique intitulée " Immobilisations corporelles en concession	Situation spécifique d'ADM Amélioration de l'information financière	Aucun incidence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats

Société : AUTOROUTES DU MAROC

ETAT B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01-01-08 au 31-12-2008

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	682 697 111,41	103 708 994,30						786 406 105,71
* Frais préliminaires	31 206 080,23	18 131 400,00						49 337 480,23
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	651 491 031,18	85 577 594,30						737 068 625,48
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	12 277 216,83	13 352 078,35						17 141 570,35
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	13 352 078,35	3 789 492,00						17 141 570,35
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	24 276 694,90	11 648 330,53						35 925 025,43
* Terrains	2 575 690,00							2 575 690,00
* Constructions	21 372 649,22							21 372 649,22
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel bureau et aménagements								
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	328 355,64	11 648 330,53						11 976 686,17
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION	20 333 016 824,53	5 263 870 489,75			2 802 934,69	0,00	500 994 150,35	25 093 090 229,24
* Terrains								
* Constructions	18 764 152 723,90	4 404 991 875,31						23 169 144 599,21
* Installat. techniques, matériel et outillage	26 352 225,38	10 470 076,92						36 822 302,30
* Matériel de transport	35 293 528,63	23 415 478,20			2 802 934,69			55 906 072,14
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	58 833 426,80	10 172 996,48						69 006 423,28
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours	1 448 384 919,82	814 820 062,84					500 994 150,35	1 762 210 832,31

Au 31 décembre 08

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montant vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montant vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	14 639 306 262,13	12 607 306 262,13	512 000 000,00		13 050 174 395,06			
- Emprunts obligataires	1 540 000 000,00		20 000 000,00					
- Autres dettes de financement	13 099 306 262,13	12 607 306 262,13	492 000 000,00		13 050 174 395,06	30 500 000,00		
DU PASSIF CIRCULANT	2 736 022 086,21		2 736 022 086,21		89 381 365,90	254 462 240,71		
- Fournisseurs et comptes rattachés	2 118 053 142,35		2 118 053 142,35		89 381 365,90	2 346 719,32		
- Clients créditeurs, avances et acomptes								
- Personnel	11 327 625,32		11 327 625,32					
- Organismes sociaux	6 170 332,35		6 170 332,35					
- Etat	247 512 586,65		247 512 586,65			247 512 586,65		
- Comptes d'associés	372 735,19		372 735,19			350 512,97		
- Autres créditeurs	43 598 220,90		43 598 220,90					
- Compte de régularisation du passif	308 987 443,45		308 987 443,45			4 252 421,77		

Société : AUTOROUTES DU MAROC

**ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

Au 31 décembre 08

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions		
- Valeurs remises au cédantes		
- Autres engagements donnés		
Total (1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions		
- Cautions Reçues sur marché en dirhams	2 832 109 735,68	2 306 527 654,00
- Cautions Reçues sur marché en USD	135 090 265,71	140 221 225,36
- Cautions Reçues sur marché en EURO	1 434 852 759,60	304 877 667,77
- Autres engagements reçus		
- Engagement de garantie de l'Etat des emprunts concessionnels contractés	13 050 174 395,06	10 424 904 345,32
- Engagement de garantie de l'Etat des emprunts obligataires émis	1 540 000 000,00	460 000 000,00
TOTAL		

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
CASABLANCA

Aux Actionnaires de la
Société Nationale des Autoroutes
du Maroc (ADM)
Hay Riad
Rabat

**RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008**

1. Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 12 juin 2006, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC).

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

2. 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS



ADM
Page 2

3. La Société avait fait l'objet au cours de l'exercice 2004 d'un contrôle fiscal qui avait 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'avait pas jugé nécessaire de constituer, jusqu'au 31 décembre 2007, de provision pour faire face à ce risque et avait entamé des pourparlers avec cette même Administration en vue de trouver une solution définitive à ce litige. Durant le premier semestre de l'exercice 2008, les pourparlers susmentionnés ont abouti à la conclusion d'un accord définitif et irrévocable avec l'Administration fiscale concernant ce litige et arrêtant le montant des redressements à DH 83 millions. Ce montant, qui a été réglé par la Société en janvier 2009 conformément à ce qui est stipulé au niveau dudit accord, a été constaté parmi les charges de la Société au 31 décembre 2008. Cette situation a eu pour effet de surestimer la perte de l'exercice 2008 à due concurrence du montant susmentionné.
4. Les comptes de TVA récupérable totalisent un montant de DH 878 millions au 31 décembre 2008. Ces comptes ont enregistré une augmentation significative par rapport à 2006 et 2007 due au fait que la Société se retrouve actuellement en situation de crédit de TVA important. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir à quel horizon ce montant sera recouvré.
5. Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 2 à 4 ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 25 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Cabinet Abdelatif El Quortobi

Abdelatif El Quortobi
Expert Comptable EPLF

Price Waterhouse

101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 93 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 95 11 96
E-mail : pwc.ma - P.C. 34533 - C.H.S. : 181800