

**COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC**  
**Société Anonyme au Capital de 122.597.800 dirhams**  
**Siège Social : Km 13.5, Autoroute Casa-Rabat-Casablanca**  
**R.C n° 30831 – Casablanca**

**AVIS DE CONVOCATION**

Messieurs les actionnaires de la Compagnie de Transports au MAROC, Société Anonyme au capital de 122.597.800 dirhams, dont le Siège Social est sis au Km 13.5, Autoroute Casa-Rabat à Casablanca, sont convoqués au Centre de Formation de la CTM, sis au 23, rue Léon l'Africain à Casablanca le :

**MARDI 24 MAI 2005 A DIX HEURES**

**EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration sur les opérations et les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004,
- Lecture du Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes du même exercice arrêté au 31 décembre 2004,
- Approbation desdits comptes,
- Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes,
- Affectation des résultats, fixation des dividendes et de leur date de distribution,
- Fixation des jetons annuels de présence à allouer au Conseil d'Administration
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes,
- Vote sur les projets de résolution,
- Pouvoirs à conférer,
- Questions diverses.

Messieurs les propriétaires d'action au porteur, pour pouvoir assister à cette assemblée ou se faire valablement représenter, doivent déposer ou faire adresser par leur banque au Siège Social de la société, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Les titulaires d'actions n'ayant pas encore inscrit leurs titres en compte sont invités à les déposer soit, auprès d'un intermédiaire financier habilité de leur choix (pour les

actions au porteur), soit auprès de la CTM (pour les actions nominatives) et ce, dans les meilleurs délais afin de pouvoir jouir des droits attachés aux titres.

Conformément à l'article 31 des statuts tout actionnaire peut :

- soit assister personnellement à l'assemblée,
- soit se faire représenter (par un autre actionnaire ou par son conjoint ou par un ascendant ou un descendant)

Toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au Siège Social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de la publication du présent avis de convocation.

Le Conseil d'Administration

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**  
**24 MAI 2005 A 10H00**  
**PROJET DE RESOLUTIONS**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire , après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes, les approuve dans toutes leurs parties, ainsi que les états financiers de l'exercice clos au 31.12.2004 qui se solde par un bénéfice net comptable de 21.054.261,22 Dirhams.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif de sa gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2004 au Conseil d'Administration.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de répartir le bénéfice de la façon suivante :

Bénéfice net	21.054.261,22
Réserve légale (5% du résultat net plafonné à 10 % du capital social)	
Bénéfice net, après déduction de la réserve légale	21.054.261,22
Réserve obligatoire aux plus values à réinvestir	5.111.888,34
Solde	15.942.372,88
Report bénéficiaire	6.724.400,11
Réserve obligatoire devenue libre	3.586.366,13
Bénéfice distribuable	26.253.139,12
Dividende statuaire 6%	7.355.868,00
Solde	18.897.271,12
Superdividendes	12.259.780,00
Solde report à nouveau bénéficiaire	6.637.491,12
Totale distribué	19.615.648,00

L'Assemblée Générale décide la distribution d'un dividende de 16 DH par action. Le paiement s'effectuera à partir du 15.09.2005 selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale reconduit le même montant pour les jetons de présence alloués aux administrateurs au titre de l'exercice 2004.

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi du 30 août 1996, approuve les conclusions et les conventions qui y sont mentionnées.

#### **SIXIEME RESOLUTION**

1/ L'Assemblée Générale constate la démission de Monsieur Saâd BENDIDI en qualité d'Administrateur.

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

**BILAN ACTIF - MODELE NORMAL-**

Exercice clos le : 31-12-2004

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS A</b>	<b>5 451 208,66</b>	<b>4 423 378,46</b>	<b>1 027 830,20</b>	<b>777 886,72</b>
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 451 208,66	4 423 378,46	1 027 830,20	777 886,72
	Primes de remboursement des obligations				
A					
C	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B</b>	<b>11 863 124,15</b>	<b>6 466 258,29</b>	<b>5 396 865,86</b>	<b>6 252 942,72</b>
T	Immobilisation en recherche et développement				
I	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 543 124,15	6 466 258,29	4 076 865,86	4 932 942,72
F	Fonds commercial	1 320 000,00		1 320 000,00	1 320 000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
I	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES C</b>	<b>530 116 559,66</b>	<b>235 822 505,18</b>	<b>294 294 054,48</b>	<b>275 482 169,29</b>
M	Terrains	68 729 228,94		68 729 228,94	37 912 893,94
M	Constructions	107 959 394,92	45 648 671,16	62 310 723,76	66 569 723,71
O	Installations techniques, matériel et outillage	9 352 902,18	6 616 499,02	2 736 403,16	2 166 664,93
B	Matériel de transport	299 509 972,67	162 613 313,17	136 896 659,50	135 678 327,62
I	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	24 193 574,23	20 753 956,98	3 439 617,25	4 344 897,60
L	Autres immobilisations corporelles	190 064,85	190 064,85		
I	Immobilisations corporelles en cours	20 181 421,87		20 181 421,87	28 809 661,49
S					
E	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES D</b>	<b>43 677 151,76</b>	<b>2 682 783,77</b>	<b>40 994 367,99</b>	<b>40 885 683,17</b>
	Prêts immobilisés	6 005 911,02	214 058,77	5 791 852,25	5 968 367,43
	Autres créances financières	541 540,74		541 540,74	555 940,74
	Titres de participation	37 129 700,00	2 468 725,00	34 660 975,00	34 361 375,00
	Autres titres immobilisés				
	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E</b>				
	Diminution des créances immobilisés				
	Augmentation des dettes financières				
	<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E )</b>	<b>591 108 044,23</b>	<b>249 394 925,70</b>	<b>341 713 118,53</b>	<b>323 398 681,90</b>
	<b>STOCKS F</b>	<b>5 733 474,20</b>	<b>150 590,76</b>	<b>5 582 883,44</b>	<b>4 957 299,32</b>
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	5 733 474,20	150 590,76	5 582 883,44	4 957 299,32
A	Produits en cours				
C	Produits intermédiaires et résiduels				
T	Produits finis				
I					
F	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G</b>	<b>166 347 794,99</b>	<b>11 726 800,19</b>	<b>154 620 994,80</b>	<b>134 130 720,51</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 951 470,04		2 951 470,04	2 971 745,20
C	clients et acomptes rattachés	93 079 637,54	7 086 853,27	85 992 784,27	76 874 365,83
I	Personnel	2 194 180,48		2 194 180,48	2 353 825,43
R	Etat	12 421 038,92		12 421 038,92	10 309 006,70
C	Comptes d'associés				
U	Autres débiteurs	47 868 643,78	4 639 946,92	43 228 696,86	36 208 990,47
L	Comptes de régularisation actif	7 832 824,23		7 832 824,23	5 412 786,88
A					
N	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H</b>	<b>310 213,00</b>	<b>195 304,70</b>	<b>114 908,30</b>	<b>191 420,00</b>
T					
	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF I</b>	<b>44 183,81</b>		<b>44 183,81</b>	<b>172 233,55</b>
	(Eléments circulants)				
	<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	<b>172 435 666,00</b>	<b>12 072 695,65</b>	<b>160 362 970,35</b>	<b>139 451 673,38</b>
	<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>10 673 192,40</b>	<b>78 000,00</b>	<b>10 595 192,40</b>	<b>8 338 766,83</b>
T	Chèques et valeurs à encaisser	829 098,75	78 000,00	751 098,75	739 366,87
R	Banques, T.G et C.P	9 672 758,41		9 672 758,41	7 223 371,10
E	Caisses, Règles d'avances et accreditifs	171 335,24		171 335,24	376 028,86
S					
O					
R					
	<b>TOTAL III</b>	<b>10 673 192,40</b>	<b>78 000,00</b>	<b>10 595 192,40</b>	<b>8 338 766,83</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>774 216 902,63</b>	<b>261 545 621,35</b>	<b>512 671 281,28</b>	<b>471 189 122,11</b>

**BILAN PASSIF -MODELE NORMAL-**  
**Exercice clos le : 31-12-2004**

	PASSIF	2004	2003
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	Capital social ou personnel (1)	122 597 800,00	122 597 800,00
	Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....		
F			
I	Primes d'émission, de fusion, d'apport	42 437 700,00	42 437 700,00
N	Ecart de réévaluation		
A	Réserve légale	12 259 780,00	12 259 780,00
	Réserve réglementées	28 764 172,04	15 765 764,54
N	Autres réserves	55 027 560,00	55 027 560,00
C	Report à nouveau ( )	6 724 400,11	2 402 603,41
E	Résultats net en instance d'affectation ( )		
M	Résultats net de l'exercice ( )	21 054 261,22	35 709 874,20
E	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>288 865 673,37</b>	<b>286 201 082,15</b>
N	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>		
T	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>92 953 375,97</b>	<b>64 811 956,67</b>
P	Emprunts obligatoires		
E	Autres dettes de financement	92 953 375,97	64 811 956,67
R	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>1 870 515,20</b>	<b>2 467 470,16</b>
M			
A	Provisions pour risques	1 870 515,20	2 467 470,16
N	Provisions pour charges		
E	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</b>		
N	Augmentation des créances Immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>383 689 564,54</b>	<b>353 480 508,98</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>120 060 077,91</b>	<b>103 469 558,09</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	54 060 324,33	55 023 091,30
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	400 517,62	416 267,62
S	Personnel	3 134 295,84	3 313 730,99
S	Organismes sociaux	3 444 170,34	5 337 412,65
I	Etat	25 846 778,28	14 606 331,54
F	Comptes d'associés	704 812,77	1 170 136,86
	Autres créanciers	29 648 417,94	22 518 216,40
C	Comptes de régularisation-passif	2 820 760,79	1 084 370,73
I			
R	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>8 760 833,81</b>	<b>8 936 175,32</b>
C			
U	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>152 149,31</b>	<b>354 010,53</b>
L			
A			
N			
T	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>128 973 061,03</b>	<b>112 759 743,94</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>8 655,71</b>	<b>4 948 869,19</b>
T	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie		
E	Banques ( soldes créditeurs )	8 655,71	4 948 869,19
S			
O			
R	<b>TOTAL III</b>	<b>8 655,71</b>	<b>4 948 869,19</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>512 671 281,28</b>	<b>471 189 122,11</b>

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)**  
**MODELE NORMAL**

*Exercice du 01-01-2004 au 31-12-2004*

		<b>NATURE</b>	<b>TOTAUX DE L'EXERCICE</b>	<b>TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT</b>
			<b>1</b>	<b>2</b>
E X P L O I T A T I O N		<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>294 153 658,85</b>	<b>286 132 178,17</b>
		. Ventes de marchandises (en l'état)		
		Chiffres d'affaires	277 874 427,07	266 820 013,04
		. Variation de stocks de produits (+-) (1)		
		. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
		. Subventions d'exploitation		
		. Autres produits d'exploitation	1 523 196,16	1 602 687,87
		. Reprises d'exploitation; transferts de charges	14 756 035,62	17 709 477,26
		<b>TOTAL I</b>	<b>294 153 658,85</b>	<b>286 132 178,17</b>
		<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>272 735 203,45</b>	<b>270 919 610,08</b>
	. Achats revendus (2) de marchandises			
	. Achats consommés ( ) de matières et fournitures	82 954 330,04	80 782 478,21	
	. Autres charges externes	58 875 783,92	53 559 274,10	
	. Impôts et taxes	7 345 940,57	7 659 302,49	
	. Charges de personnel	60 305 657,19	58 455 548,84	
	. Autres charges d'exploitation	800 000,00	800 000,00	
	. Dotation d'exploitation	62 453 491,73	69 663 006,44	
	<b>TOTAL II</b>	<b>272 735 203,45</b>	<b>270 919 610,08</b>	
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I-II )</b>	<b>21 418 455,40</b>	<b>15 212 568,09</b>	
F I N A N C I E R		<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 017 484,20</b>	<b>1 592 625,82</b>
		. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	20 805,00	163 987,00
		. Gains de change	369 770,49	493 218,85
		. Intérêts et autres produits financiers	335 882,16	627 535,69
		. Reprises financières; transferts de charges	291 026,55	307 884,28
	<b>TOTAL IV</b>	<b>1 017 484,20</b>	<b>1 592 625,82</b>	
V		<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>6 093 832,17</b>	<b>7 123 248,68</b>
		. Charges d'intérêts	5 547 467,29	6 575 082,13
		. Pertes de change	306 876,37	230 577,68
		. Autres charges financières		26 562,32
		. Dotations financières	239 488,51	291 026,55
	<b>TOTAL V</b>	<b>6 093 832,17</b>	<b>7 123 248,68</b>	
	<b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV-V )</b>	<b>-5 076 347,97</b>	<b>-5 530 622,86</b>	
	<b>VII RESULTAT COURANT ( III+VI )</b>	<b>16 342 107,43</b>	<b>9 681 945,23</b>	

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)**  
**MODELE NORMAL**

*Exercice du 01-01-2004 au 31-12-2004*

		<b>NATURE</b>	<b>TOTAUX DE L'EXERCICE</b>	<b>TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT</b>
			<b>1</b>	<b>2</b>
	<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (report)</b>	<b>16 342 107,43</b>	<b>9 681 945,23</b>
	<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>21 226 217,00</b>	<b>51 700 070,14</b>
		. Produits des cessions des immobilisations	13 640 000,00	51 238 200,00
		. Subventions d'équilibre		
		. Reprises sur subventions d'investissement		
N		. Autres produits non courants	7 497 262,79	387 384,71
O		. Reprises non courantes transferts	88 954,21	74 485,43
N		de charges		
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>21 226 217,00</b>	<b>51 700 070,14</b>
C	<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTS</b>	<b>7 219 989,21</b>	<b>22 780 557,76</b>
O		. Valeurs nettes d'amortissements des	4 652 941,24	3 608 088,30
U		immobilisations cédées		
R		. Subventions accordées		
A		. Autres charges non courantes	2 567 047,97	6 997 930,41
N		. Dotations non courantes aux		12 174 539,05
T		amortissements et aux provisions		
		<b>TOTAL IX</b>	<b>7 219 989,21</b>	<b>22 780 557,76</b>
X		<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII-IX )</b>	<b>14 006 227,79</b>	<b>28 919 512,38</b>
	<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+X )</b>	<b>30 348 335,22</b>	<b>38 601 457,61</b>
	<b>XII</b>	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>9 294 074,00</b>	<b>2 891 583,41</b>
	<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET ( XI-XII )</b>	<b>21 054 261,22</b>	<b>35 709 874,20</b>

<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII )</b>	<b>316 397 360,05</b>	<b>339 424 874,13</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES ( II +V+IX+XII )</b>	<b>295 343 098,83</b>	<b>303 714 999,93</b>
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET ( Total des produits - Total des charges )</b>	<b>21 054 261,22</b>	<b>35 709 874,20</b>

## I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

MASSES	Exercice	Exercice précédent	Variations	
			Emplois	Ressources
Financement Permanent	383 689 564,54	353 480 508,98		30 209 055,56
Moins actif immobilisé	341 713 118,53	323 398 681,90	18 314 436,63	
<b>= Fonds Roulem. Fonctionnel (1-2)(A)</b>	<b>41 976 446,01</b>	<b>30 081 827,08</b>		<b>11 894 618,93</b>
Actif circulant	160 362 970,35	139 451 673,38	20 911 296,97	
Moins passif circulant	128 973 061,03	112 759 743,94		16 213 317,09
<b>= Besoin de Financem. global (4-5)(B)</b>	<b>31 389 909,32</b>	<b>26 691 929,44</b>	<b>4 697 979,88</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif)=A-B</b>	<b>10 586 536,69</b>	<b>3 389 897,64</b>	<b>7 196 639,05</b>	

## II EMPLOIS ET RESSOURCES

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>52 907 548,75</b>		<b>35 792 852,38</b>
+ Capacité d'autofinancement		71 297 218,75		54 182 522,38
- Distributions de bénéfices		-18 389 670,00		-18 389 670,00
<b>* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>14 864 464,82</b>		<b>52 315 565,81</b>
+ Cessions d'immobilis.incorporelles				
+ Cessions d'immobilis.corporelles		13 640 000,00		51 238 200,00
+ Cessions d'immobilis.financières				
+ Récupérations s/créances immobilis.		1 224 464,82		1 077 365,81
<b>* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Autres :Provision pour plus values				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
(nettes de primes de remboursement)		<b>51 743 419,30</b>		<b>101 411,76</b>
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>119 515 432,87</b>		<b>88 209 829,95</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>82 909 945,19</b>		<b>97 928 034,34</b>	
+ Acquisitions d'immobilisat. incorpor.	172 520,00		320 000,00	
+ Acquisitions d'immobilis. corporelles	81 404 275,55		96 603 410,64	
+ Acquisitions d'immobilis. financières	299 600,00			
+ Augmentation des créances immob.	1 033 549,64		1 004 623,70	
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>23 602 000,00</b>		<b>39 716 000,00</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>1 108 868,75</b>		<b>1 246 739,40</b>	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>107 620 813,94</b>		<b>138 890 773,74</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>4 697 979,88</b>			<b>29 136 601,00</b>
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>7 196 639,05</b>			<b>21 544 342,79</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>119 515 432,87</b>	<b>119 515 432,87</b>	<b>138 890 773,74</b>	<b>138 890 773,74</b>

Tableau n°

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

### I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

			Exercice	Exercice Précédent
	1	+	Ventes de Marchandises ( en l'état)	
	2	-	Achats revendus de marchandises	
<b>I</b>		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	
<b>II</b>		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>277 874 427,07</b>
	3		Ventes de biens et services produits	277 874 427,07
	4		Variation stocks produits	
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	
<b>III</b>		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>141 830 113,96</b>
	6		Achats consommés de matières et fournitures	82 954 330,04
	7		Autres charges externes	58 875 783,92
<b>IV</b>		=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>136 044 313,11</b>
	8	+	Subventions d'exploitation	
	9	-	Impôts et taxes	7 345 940,57
	10	-	Charges de personnel	60 305 657,19
<b>V</b>		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>68 392 715,35</b>
	11	+	Autres produits d'exploitation	1 523 196,16
	12	-	Autres charges d'exploitation	800 000,00
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	14 756 035,62
	14	-	Dotations d'exploitation	62 453 491,73
<b>VI</b>		=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>21 418 455,40</b>
<b>VII</b>		+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-5 076 347,97</b>
<b>VIII</b>		=	<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>16 342 107,43</b>
<b>IX</b>		+/-	<b>RESULTAT NON COURANT(+ou-)</b>	<b>14 006 227,79</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	9 294 074,00
<b>X</b>		=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>21 054 261,22</b>

### II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice	
			Bénéfice +	21 054 261,22
			Perte -	
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	60 624 304,04
	3	+	Dotations financières ( )	
	4	+	Dotations non courantes(1)	
	5	-	Reprises d'exploitation(2)	1 394 287,75
	6	-	Reprises financières( )	
	7	-	Reprises non courantes(2) (3)	
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	13 640 000,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	4 652 941,24
<b>I</b>			<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>71 297 218,75</b>
	10		Distributions de bénéfices	18 389 670,00
<b>II</b>			<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>52 907 548,75</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

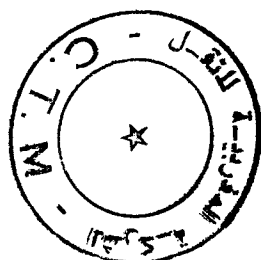
### I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

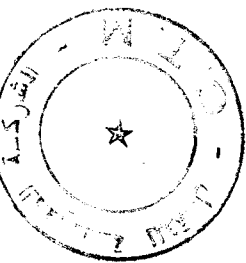
Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

	MASSES	Exercice	Exercice précédent	Variations	
				Emplois	Ressources
1	Financement Permanent	383 689 564,54	353 480 508,98		30 209 055,56
2	Moins actif immobilisé	341 713 118,53	323 398 681,90	18 314 436,63	
3	= Fonds Roulem. Fonctionnel (1-2)(A)	41 976 446,01	30 081 827,08		11 894 618,93
4	Actif circulant	160 362 970,35	139 451 673,38	20 911 296,97	
5	Moins passif circulant	128 973 061,03	112 759 743,94		16 213 317,09
6	= Besoin de Financem. global (4-5)(B)	31 389 909,32	26 691 929,44	4 697 979,88	
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif)=A-B	10 586 536,69	3 389 897,64	7 196 639,05	

### II EMPLOIS ET RESSOURCES

	I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
	* AUTOFINANCEMENT (A)		52 907 548,75		35 792 852,38
	+ Capacité d'autofinancement		71 297 218,75		54 182 522,38
	- Distributions de bénéfiques		-18 389 670,00		-18 389 670,00
	* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		14 864 464,82		52 315 565,81
	+ Cessions d'immobilis.incorporelles				
	+ Cessions d'immobilis.corporelles		13 640 000,00		51 238 200,00
	+ Cessions d'immobilis.financières				
	+ Récupérations s/créances immobilis.		1 224 464,82		1 077 365,81
	* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
	+ Augmentation du capital , apports				
	+ Autres :Provision pour plus values				
	AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
	(nettes de primes de remboursement)		51 743 419,30		101 411,76
	TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		119 515 432,87		88 209 829,95
	II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	92 909 945,19		97 928 034,34	
	+ Acquisitions d'immobilisat. incorpor.	172 520,00		320 000,00	
	+ Acquisitions d'immobilis. corporelles	81 404 275,55		96 603 410,64	
	+ Acquisitions d'immobilis. financières	299 600,00			
	+ Augmentation des créances immob.	1 033 549,64		1 004 623,70	
	* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES				
	* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	23 602 000,00		39 716 000,00	
	* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	1 108 868,75		1 246 739,40	
	TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	107 620 813,94		138 890 773,74	
	III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		4 697 979,88		29 136 601,00
	IV VARIATION DE LA TRESORERIE		7 196 639,05		21 544 342,79
	TOTAL GENERAL	119 515 432,87	119 515 432,87	138 890 773,74	138 890 773,74





## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au 31 Décembre 2004

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
SACAR	Transport			19 200,00	19 200,00				
BANQUE POPUL	Banque			6 000,00	6 000,00				
STE NLE AUTOR	Autoroutes	2 226 362 500,00	0,13%	3 000 000,00	(1) 1 818 000,00	31/12/03	1 483 987 502,78	56 201 512,18	-
GARE ROUT. SALE	Transport			90 000,00	90 000,00				
GARE ROUT. FES	Transport			49 200,00	49 200,00				
STE ERRIANE EL MAGHRIB	Alimentaire			1 616 500,00	(2) 329 775,00				
CTM MESSAGERIE	Messagerie	31 750 000,00	99,99%	31 749 600,00	31 749 600,00	31/12/03	25 867 146,16	-2 727 020,61	-
CTM TOURISME	Tourisme	300 000,00	99,87%	299 600,00	299 600,00	31/12/03	769 693,28	184 405,14	-
CTM ISSAL	Transport du Personnel	300 000,00	99,87%	299 600,00	299 600,00	(3)	-	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>37 129 700,00</b>	<b>34 660 975,00</b>				

(1) N.B. : Provision pour dépréciation : 1,182,000,00

(2) N.B. : Provision pour dépréciation : 1.286.725,00

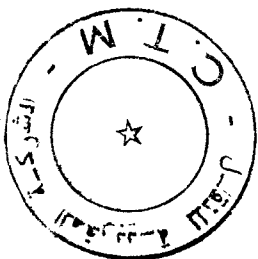
(3) Société créée en 2004



## TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

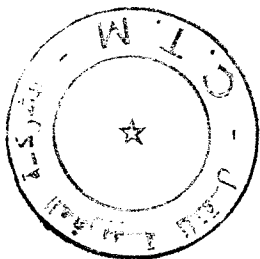
NATURE	Montant débet exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 682 783,77							2 682 783,77
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	2 467 470,16	797 332,79			1 394 287,75			1 870 515,20
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>5 150 253,93</b>	<b>797 332,79</b>			<b>1 394 287,75</b>			<b>4 553 298,97</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	10 754 274,17	1 829 187,69	195 304,70		545 615,47	118 793,00	41 662,44	12 072 695,65
5. Autres Provisions pour risques et charge	8 936 175,32		44 183,81			172 233,55	47 291,77	8 760 833,81
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	78 000,00							78 000,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>19 768 449,49</b>	<b>1 829 187,69</b>	<b>239 488,51</b>		<b>545 615,47</b>	<b>291 026,55</b>	<b>88 954,21</b>	<b>20 911 529,46</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>24 918 703,42</b>	<b>2 626 520,48</b>	<b>239 488,51</b>		<b>1 939 903,22</b>	<b>291 026,55</b>	<b>88 954,21</b>	<b>25 464 828,43</b>



**B7 - TABLEAU DES DETTES**

**AU 31/12/2004**

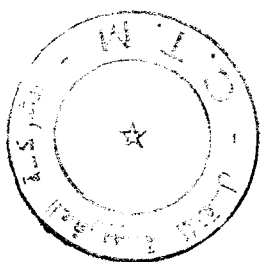
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>92 953 375,97</b>	<b>60 277 375,97</b>	<b>32 676 000,00</b>					
* Emprunts obligataires * Autres dettes de financement	92 953 375,97	60 277 375,97	32 676 000,00					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>120 060 077,91</b>		<b>119 355 265,14</b>	<b>704 812,77</b>	<b>8 596 904,20</b>	<b>26 757 615,55</b>	<b>15 751 370,73</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	54 060 324,33		54 060 324,33		4 293 334,44		152 853,56	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	400 517,62		400 517,62					
* Personnel	3 134 295,84		3 134 295,84					
* Organismes sociaux	3 444 170,34		3 444 170,34			910 837,27		
* Etat	25 846 778,28		25 846 778,28			25 846 778,28		
* Compte d'associés	704 812,77			704 812,77				
* Autres créanciers	29 648 417,94		29 648 417,94		4 303 569,76		15 598 517,17	
* Comptes de régularisation - Passif	2 820 760,79		2 820 760,79					



**B6 - TABLEAU DES CREANCES**

**AU 31/12/2004**

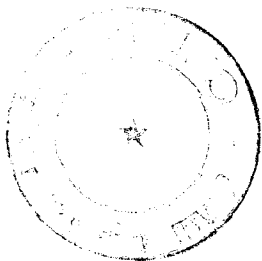
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>6 547 451,76</b>	<b>6 011 836,98</b>	<b>535 614,78</b>					
* Prêts immobilisés	6 005 911,02	5 470 296,24	535 614,78					
* Autres créances financières	541 540,74	541 540,74						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>166 347 794,99</b>	<b>750 851,38</b>	<b>165 596 943,61</b>		<b>17 187 909,08</b>	<b>38 569 791,01</b>	<b>71 574 334,58</b>	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 951 470,04		2 951 470,04					
* Clients et comptes rattachés	93 079 637,54		93 079 637,54		5 926 923,32	26 148 752,09	51 195 547,76	
* Personnel	2 194 180,48	750 851,38	1 443 329,10			12 421 038,92		
* Etat	12 421 038,92		12 421 038,92					
* Compte d'associés	47 868 643,78		47 868 643,78		11 260 985,76		20 378 786,82	
* Autres débiteurs								
* Comptes de régularisation-actif	7 832 824,23		7 832 824,23					



## B6 - TABLEAU DES CREANCES

AU 31/12/2004

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>6 547 451,76</b>	<b>6 011 836,98</b>	<b>535 614,78</b>					
* Prêts immobilisés	6 005 911,02	5 470 296,24	535 614,78					
* Autres créances financières	541 540,74	541 540,74						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>166 347 794,99</b>	<b>750 851,38</b>	<b>165 596 943,61</b>		<b>17 187 909,08</b>	<b>38 569 791,01</b>	<b>71 574 334,58</b>	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 951 470,04		2 951 470,04					
* Clients et comptes rattachés	93 079 637,54		93 079 637,54		5 926 923,32	26 148 752,09	51 195 547,76	
* Personnel	2 194 180,48	750 851,38	1 443 329,10			12 421 038,92		
* Etat	12 421 038,92		12 421 038,92					
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	47 868 643,78		47 868 643,78		11 260 985,76		20 378 786,82	
* Comptes de régularisation-actif	7 832 824,23		7 832 824,23					



## B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

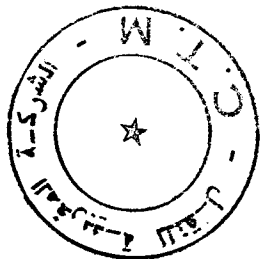
AU 31/12/2004

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature ( 1 )	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données	NEANT				
Sûretés reçues	6 649 235,00	1	DIVERS	Membre du personnel	5 061 189,70

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données)  
( entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)



**B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

**Exercice Clos au 21/12/2004**

<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>Montants Exercice</b>	<b>Montants Exercice Précédent</b>
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires * autres engagements donnés	628 205,00	628 205,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>628 205,00</b>	<b>628 205,00</b>
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		

<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>Montants Exercice</b>	<b>Montants Exercice Précédent</b>
* Avals et cautions * Autres engagements reçus	13 618 537,81	15 124 153,38
<b>TOTAL</b>	<b>13 618 537,81</b>	<b>15 124 153,38</b>