



Compagnie de Transports au Maroc, S.A. au capital de 122.597.800,00 DH  
 Km 13,5 autoroute Casa-Rabat - Casablanca - Maroc  
 Tél : +212.22.76.21.00 (LG) - Fax : +212.22.76.54.28  
 Patente 35105048 - R.C 30831 - CNSS 1927831 - I.F 02520459 - www.ctm.ma

## AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de la société «**COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM**», société anonyme au capital de 122.597.800 dirhams divisé en 1.225.978 actions de 100,00 dirhams chacune et dont le siège social est à Casablanca - Km 13,5 Autoroute Casablanca Rabat, immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le n°30 831 sont convoqués en **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE**, au siège social de la CTM le,

**MERCREDI 25 JUIN 2008 A 15 HEURES**

à l'effet de délibérer et statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du Conseil d'administration sur la situation de la société et la présentation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur ledit exercice ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 ;
- Approbation de ces comptes et conventions ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Fixation des jetons annuels de présence à allouer au Conseil d'Administration ;
- Ratification de la nomination d'un administrateur et renouvellement des mandats des Commissaires aux Comptes ;
- Pouvoirs à conférer ;
- Questions diverses.

Les propriétaires d'actions 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.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage prévu par l'article 117 de cette même loi, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

**Le Conseil d'Administration**

## PROJET DE RESOLUTIONS

### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007, approuve lesdits comptes et rapports, se soldant par un bénéfice net comptable de 22 967 368,43 Dirhams.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle donne aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2007.

### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir pris acte de la proposition du Conseil d'administration, décide d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice comme suit :

<b>Bénéfice net comptable</b>	<b>20 581 656,43</b>	<b>dirhams</b>
Réserve légale (au plafond)	0,00	dirhams
<b>Solde</b>	<b>20 581 656,43</b>	<b>dirhams</b>
Report à nouveau antérieur	18 212 920,04	dirhams
Réserve pour engagement de réinvestissement des plus values	-12 532 374,40	dirhams
Réserve obligatoire devenue libre	6 305 853,28	dirhams
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>32 568 055,35</b>	<b>dirhams</b>
Dividendes	19 615 648,00	dirhams
Reliquat à reporter à nouveau	12 952 407,35	dirhams

L'Assemblée Générale des actionnaires décide de la distribution d'un dividende de 16 Dh par action contre 10 Dh au titre de l'exercice précédent.

### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle reconduit le même montant pour les jetons de présence alloués aux Administrateurs au titre de l'exercice 2006, soit à la somme de 800.000 Dh.

### CINQUIEME RESOLUTION

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

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle constate la démission de Monsieur Sébastien Castro de son poste d'administrateur. Elle le remercie pour les efforts qu'il a déployés pour la bonne marche des affaires sociales et lui donne quitus entier, définitif et sans réserve de sa gestion à ce jour.

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle décide le remplacement de Monsieur Castro par Monsieur Réda El ALJ, étant entendu que cette nomination est effectuée pour la durée légale restant à courir sur le mandat de son prédécesseur qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2012. Compte tenu de l'arrivée à échéance des mandats des Commissaires aux comptes, l'assemblée générale ordinaire annuelle décide de renouveler les mandats de :

- Ernst & Young, représenté par Monsieur Hicham Belamrah.
- Fiducia, représenté par Monsieur Mohamed Ouedghiri.

Ce renouvellement est décidé pour une durée légale et statutaire de trois années qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes, pour accomplir toutes les formalités prescrites par la loi.

### BILAN ACTIF

Exercice clos le : 31/12/2007

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS A</b>	<b>5 656 936,43</b>	<b>2 370 049,10</b>	<b>3 286 887,33</b>	<b>1 517 169,23</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 656 936,43	2 370 049,10	3 286 887,33	1 517 169,23
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B</b>	<b>9 513 341,49</b>	<b>4 812 965,97</b>	<b>4 700 375,52</b>	<b>4 517 764,11</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7 899 545,87	4 812 965,97	3 086 579,90	2 064 488,14
Fonds commercial	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	413 795,62		413 795,62	1 253 275,97
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES C</b>	<b>628 189 586,59</b>	<b>383 061 253,40</b>	<b>245 128 333,19</b>	<b>261 728 204,17</b>
Terrains	76 206 255,44		76 206 255,44	75 366 131,44
Constructions	140 099 684,48	65 032 250,77	75 067 433,71	62 540 931,79
Installations techniques, matériel et outillage	11 936 510,44	8 334 958,46	3 601 551,98	2 747 862,94
Matériel de transport	370 671 535,34	285 017 699,86	85 653 835,48	99 358 653,07
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	28 908 869,31	24 486 279,46	4 422 589,85	3 718 122,96
Autres immobilisations corporelles	190 064,85		190 064,85	17 996 501,97
Immobilisations corporelles en cours	176 666,73		176 666,73	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES D</b>	<b>38 799 073,34</b>	<b>2 166 086,27</b>	<b>36 632 987,07</b>	<b>37 520 698,92</b>
Prêts immobilisés	4 055 362,60	121 761,27	3 933 601,33	4 833 013,18
Autres créances financières	574 810,74		574 810,74	563 110,74
Titres de participation	34 168 900,00	2 044 325,00	32 124 575,00	32 124 575,00
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>682 158 937,85</b>	<b>392 410 354,74</b>	<b>289 748 583,11</b>	<b>305 283 836,43</b>
<b>STOCKS F</b>	<b>7 956 277,38</b>	<b>575 927,23</b>	<b>7 380 350,15</b>	<b>7 582 789,91</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	7 956 277,38	575 927,23	7 380 350,15	7 582 789,91
Produits en cours				
Produits intermédiaires et résiduel				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G</b>	<b>145 239 544,11</b>	<b>16 223 840,45</b>	<b>129 015 703,66</b>	<b>112 989 781,93</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes clients et comptes rattachés	5 200 183,72		5 200 183,72	3 899 787,13
Personnel	91 460 171,08	11 709 112,47	79 751 058,61	68 089 124,70
Etat	2 627 005,87	1 141 117,91	1 485 887,96	1 425 986,19
Comptes d'associés	16 185 124,53		16 185 124,53	11 246 114,40
Autres débiteurs	25 409 494,76	3 373 610,07	22 035 884,69	27 110 713,41
Comptes de régularisation actif	4 357 564,15		4 357 564,15	1 218 056,10
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H</b>	<b>15 033 159,60</b>		<b>15 033 159,60</b>	<b>17 999 942,31</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF I (Eléments circulants)</b>	<b>150 098,61</b>		<b>150 098,61</b>	<b>24 135,15</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>168 379 079,70</b>	<b>16 799 767,68</b>	<b>151 579 312,02</b>	<b>138 596 649,30</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>9 710 141,81</b>	<b>411 814,17</b>	<b>9 298 327,64</b>	<b>8 488 700,82</b>
Chèques et valeurs à encaisser	2 243 088,92	411 814,17	1 831 274,75	2 357 467,29
Banques, T.G et C.P	6 924 201,58		6 924 201,58	5 928 099,50
Caisses, Règles d'avances et accréditifs	542 851,31		542 851,31	203 134,03
<b>TOTAL III</b>	<b>9 710 141,81</b>	<b>411 814,17</b>	<b>9 298 327,64</b>	<b>8 488 700,82</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>860 248 159,36</b>	<b>409 621 936,59</b>	<b>450 626 222,77</b>	<b>452 369 186,55</b>

### BILAN PASSIF

Exercice clos le : 31/12/2007

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE PRECEDENT
<b>PASSIF</b>			
<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 A Ecarts de réévaluation	12 259 780,00		12 259 780,00
N Réserve légale	79 011 400,97		85 317 254,25
C Autres réserves	18 212 920,04		11 818 180,99
E Report à nouveau (2)			
M Résultats net en instance d'affectation (2)	20 581 656,43		12 348 665,77
E Résultats net de l'exercice (2)	295 101 257,44	A	286 779 381,01
E <b>Total des capitaux propres</b>	<b>295 101 257,44</b>	<b>B</b>	<b>286 779 381,01</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>			
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT C</b>	<b>42 057 790,03</b>	<b>C</b>	<b>70 338 790,02</b>
Emprunts obligatoires			
Autres dettes de financement	42 057 790,03		70 338 790,02
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES D</b>	<b>3 266 081,13</b>	<b>D</b>	<b>3 075 111,49</b>
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	3 266 081,13		3 075 111,49
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF E</b>			
Augmentation des créances Immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>340 425 128,60</b>		<b>360 193 282,52</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT F</b>	<b>107 213 821,24</b>	<b>F</b>	<b>91 682 491,37</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	59 640 401,10		53 493 384,60
Clients créditeurs, avances et acomptes	400 517,62		400 517,62
Personnel	7 145 237,76		6 901 183,13
S Organismes sociaux	2 646 729,94		3 219 975,30
I Etat	24 123 740,66		14 152 122,97
F Comptes d'associés	705 646,19		557 232,77
Autres créanciers	11 241 921,77		12 204 023,15
C Comptes de régularisation-passif	1 309 626,20		754 051,83
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES G</b>	<b>2 752 471,61</b>	<b>G</b>	<b>240 796,15</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF H (Eléments circulants)</b>	<b>234 801,32</b>	<b>H</b>	<b>252 616,51</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>110 201 094,17</b>		<b>92 175 904,03</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques ( soldes créditeurs )			
<b>TOTAL III</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>450 626 222,77</b>		<b>452 369 186,55</b>

### COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HT)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS 2	3=1+2	4
<b>EXPLOITATION</b>					
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>330 802 450,71</b>		<b>330 802 450,71</b>	<b>322 002 110,55</b>
Ventes de marchandises (en l'état)					
Chiffres d'affaires	313 448 155,42		313 448 155,42	308 277 557,91	
Variation de stocks de produits (+) (-) (1)					
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
Subventions d'exploitation	1 670 220,20		1 670 220,20	1 881 795,50	
Autres produits d'exploitation	15 684 075,09		15 684 075,09	11 842 757,14	
Reprises d'exploitation; transferts de charges					
<b>TOTAL I</b>		<b>330 802 450,71</b>	<b>0,00</b>	<b>330 802 450,71</b>	<b>322 002 110,55</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>300 219 549,79</b>		<b>300 219 549,79</b>	<b>298 792 721,45</b>
Achats revendus (2) de marchandises et fournitures	96 171 700,61		96 171 700,61	101 801 817,10	
Autres charges externes	69 705 577,08		69 705 577,08	64 721 764,33	
Impôts et taxes	7 247 168,45		7 247 168,45	7 099 402,82	
Charges de personnel	65 548 453,35		65 548 453,35	59 400 762,00	
Autres charges d'exploitation	800 000,00		800 000,00	800 000,00	
Dotations d'exploitation	60 746 650,30		60 746 650,30	64 968 975,20	
<b>TOTAL II</b>		<b>300 219 549,79</b>	<b>0,00</b>	<b>300 219 549,79</b>	<b>298 792 721,45</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>30 582 900,92</b>		<b>30 582 900,92</b>	<b>23 209 389,10</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>795 269,19</b>		<b>795 269,19</b>	<b>544 410,69</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	13 870,00		13 870,00		
Gains de change	212 946,78		212 946,78	134 067,00	
Intérêts et autres produits financiers	532 577,26		532 577,26	390 259,15	
Reprises financières; transferts de charges	35 875,15		35 875,15	20 084,54	
<b>TOTAL III</b>		<b>795 269,19</b>	<b>0,00</b>	<b>795 269,19</b>	<b>544 410,69</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		<b>3 307 332,06</b>		<b>3 307 332,06</b>	<b>6 543 257,60</b>
Charges d'intérêts	2 870 955,17		2 870 955,17	5 268 757,96	
Pertes de change	182 528,28		182 528,28	331 360,32	
Autres charges financières	253 848,61		253 848,61	943 139,32	
Dotations financières					
<b>TOTAL IV</b>		<b>3 307 332,06</b>	<b>0,00</b>	<b>3 307 332,06</b>	<b>6 543 257,60</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (III-IV)</b>		<b>(2 512 062,87)</b>		<b>(2 512 062,87)</b>	<b>(5 998 846,91)</b>
<b>RESULTAT COURANT (II+III-IV)</b>		<b>28 070 838,05</b>		<b>28 070 838,05</b>	<b>17 210 542,19</b>

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS 2	3=1+2	4
<b>NON COURANT</b>					
<b>RESULTAT COURANT (report)</b>		<b>28 070 838,05</b>		<b>28 070 838,05</b>	<b>17 210 542,19</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>		<b>19 593 639,27</b>		<b>19 593 639,27</b>	<b>10 689 779,28</b>
Produits des cessions des immobilisations	18 855 500,00		18 855 500,00	2 471 350,00	
Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants	718 539,27		718 539,27	4 478 131,25	
Reprises non courantes transferts de charges	19 600,00		19 600,00	3 740 298,03	
<b>TOTAL VIII</b>		<b>19 593 639,27</b>	<b>0,00</b>	<b>19 593 639,27</b>	<b>10 689 779,28</b>
<b>CHARGES NON COURANTS</b>		<b>15 493 199,98</b>		<b>15 493 199,98</b>	<b>9 818 031,89</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 207 564,99		2 207 564,99	3 040 690,41	
Subventions accordées					
Autres charges non courantes	10 876 731,46		10 876 731,46	6 274 583,01	
Dotations non courantes aux provisions	2 406 903,53		2 406 903,53	502 758,47	
<b>TOTAL IX</b>		<b>15 493 199,98</b>		<b>15 493 199,98</b>	<b>9 818 031,89</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>		<b>4 100 439,29</b>		<b>4 100 439,29</b>	<b>871 747,39</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>		<b>32 171 277,34</b>		<b>32 171 277,34</b>	<b>18 082 289,58</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>		<b>10 958 453,91</b>		<b>10 958 453,91</b>	<b>5 733 623,81</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>		<b>21 212 823,43</b>		<b>21 212 823,43</b>	<b>12 348 665,77</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>		<b>351 191 359,17</b>	<b>0,00</b>	<b>351 191 359,17</b>	<b>333 236 300,52</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (IV+V+VI+VII)</b>		<b>329 978 535,74</b>	<b>631 167,00</b>	<b>330 609 702,74</b>	<b>320 887 634,75</b>
<b>RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>		<b>21 212 823,43</b>	<b>-631 167,00</b>	<b>20 581 656,43</b>	<b>12 348 665,77</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

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

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE PRECEDENT
1	+	Ventes de Marchandises ( en l'état)		
2	-	Achats		

Compagnie de Transport au Maroc S.A. au capital de 122.597.800,00 DH  
 Km 13.5 autoroute Casa-Rabat - Casablanca - Maroc  
 Tel : +212 35 73 21 00 (L.D.) - Fax : +212 35 76 54 28  
 Patente 35165048 - R.C. 83931 - CNSS 1927831 - IF 02520459 - www.ctm.ma

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				
Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007				
MASSES	Exercice	Exercice précédent	Variations	Ressources
1 Financement Permanent	342 810 840,60	360 193 282,52	17 382 441,92	
2 Moins actif immobilisé	289 748 583,11	305 283 836,43	1 847 188,60	15 535 253,32
3 = Fonds Roulem. Fonctionnel (1-2)(A)	53 062 257,49	54 909 446,09	1 847 188,60	
4 Actif circulant	151 579 512,02	138 596 649,30	12 982 862,72	
5 Moins passif circulant	107 815 382,17	92 175 904,03	15 639 478,14	
6 = Besoin de Financem. global (4-5)(B)	43 763 929,85	46 420 745,27	2 656 815,42	
7 TRÉSorerIE NETTE (Actif-Passif)=A-B	9 298 327,64	8 488 700,82	809 626,82	

  

II EMPLOIS ET RESSOURCES				
Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007				
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		52 585 609,18		71 706 266,25
+ Capacité d'autofinancement		64 845 389,18		71 706 266,25
- Distributions de bénéfices		-12 259 780,00		
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		19 769 011,85		3 777 748,76
+ Cessions d'immobilis. incorporelles (1)		0,00		120 000,00
+ Cessions d'immobilis. corporelles		18 855 500,00		359 350,00
+ Cessions d'immobilis. financières		0,00		2 112 000,00
+ Récupérations s/créances immobiliers		913 511,85		1 186 398,76
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET AS (C)				
+ Augmentation du capital - apports				
+ Autres - Provision pour plus values				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				255 000,00
(nettes de primes de remboursement)				300 000,00
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		72 654 621,03		75 739 015,01
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)				
+ Acquisitions d'immobilis. incorp.	43 275 804,01		13 631 407,90	
+ Acquisitions d'immobilis. corporelles	853 820,00		1 445 482,17	
+ Acquisitions d'immobilis. financières	42 396 184,01		12 130 935,73	
+ Augmentation des créances immobil.	0,00		39 200,00	
+ Augmentation des créances immobil.	25 800,00		15 790,00	
* REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
	28 580 999,99		38 885 999,99	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
	2 645 005,63			
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	74 501 809,63		52 517 407,89	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)				
		2 656 815,42		24 327 166,17
IV VARIATION DE LA TRÉSorerIE				
	809 626,82	0,00		1 105 559,05
TOTAL GENERAL	75 311 436,45	75 311 436,45	76 844 574,06	76 844 574,06

### TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007					
NATURE	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	REPRISE AMORTISSEMENTS DES AUTOCARS SORTIES	Amortissements sur immobilis.-sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4	5 = 1+2+3-4
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR	1 877 131,57	875 287,53	0,00	382 370,00	2 370 049,10
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 877 131,57	875 287,53		382 370,00	2 370 049,10
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 310 781,14	671 208,59	0,00	2 169 023,76	4 812 965,97
* Immobilisations en recherche et développement					
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	6 310 781,14	671 208,59		2 169 023,76	4 812 965,97
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	369 667 443,65	56 785 156,63	0,00	43 391 346,88	383 061 253,40
* Terrains					
* Constructions	58 133 756,62	6 898 494,15		65 032 250,77	
* Installations techniques; matériel et outillage	7 778 739,74	556 218,72		8 334 958,46	
* Matériel de transport	280 307 049,91	48 101 330,20		43 390 680,25	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	23 257 832,53	1 229 113,56		666,63	
* Autres immobilisations corporelles	190 064,85			190 064,85	
* Immobilisations corporelles en cours					

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au 31 Décembre 2007									
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
	1	2	3	4	5	Date de clôture	Situation nette	Résultat net	9
SACAR	Transport			19 200,00	0,00				
BANQUE POPULAIRE	Banque			6 000,00	6 000,00				
GARE ROUTIERE DE SALE	Transport			90 000,00	0,00				
GARE ROUTIERE DE FES	Transport			49 200,00	0,00				
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	Alimentaire			1 616 500,00	329 775,00				
CTM MESSAGERIE	Message	31 750 000,00	99,99%	31 749 600,00	31 749 600,00	31/12/06	29 634 113,93	5 691 664,81	
CTM TOURISME	Tourisme	300 000,00	99,87%	299 600,00	0,00	31/12/06	-1 843 591,82	188 393,21	
ISSAL TRANSPORTS	Transport du Personnel	300 000,00	99,87%	299 600,00	0,00	31/12/06	-7 144 710,46	-2 306 044,12	
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	Transport			39 200,00	39 200,00				
TOTAL				34 168 900,00	32 124 575,99				

- (1) N.B. : Provision pour dépréciation : 1.286.725,00
- (2) N.B. : Provision pour dépréciation : 19.200,00
- (3) N.B. : Provision pour dépréciation : 90.000,00
- (4) N.B. : Provision pour dépréciation : 49.200,00
- (5) N.B. : Provision pour dépréciation : 299.600,00
- (6) N.B. : Provision pour dépréciation : 299.600,00

### TABLEAU DES CREANCES

AU 31/12/2007									
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	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	4 630 173,34	3 957 512,47	672 660,87						
* Prêts immobilisés	4 055 362,60	3 382 701,73	672 660,87						
* Autres créances financières	574 810,74	574 810,74							
DE L'ACTIF CIRCULANT	145 239 544,11	11 256 342,17	118 426 474,75	15 556 727,19	23 056 036,61	46 659 190,29	27 762 141,68		
* Fournisseurs et comptes rattachés	5 200 183,72	5 200 183,72	69 578 900,15	11 766 046,67	9 079 481,59	30 474 065,76	22 451 819,32		
* Clients et comptes rattachés	91 460 171,08	10 115 224,26	1 485 887,96						
* Personnel	2 627 005,87	1 141 117,91	16 185 124,53						
* Etat									
* Comptes d'associés	25 409 494,76		21 618 814,24	3 790 680,52	13 976 555,02		5 310 322,36		
* Autres débiteurs									
* Comptes de régularisation-actif	4 357 564,15		4 357 564,15						

### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31/12/2007		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentales		
II. Changements affectant les règles de présentation		

### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

AU 31/12/2007					
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					
Sûretés reçues	6 267 958,00	Hypothèque		Membre du personnel	3 734 740,24

- (1) Gage - Hypothèque - Nantissement - Warrant - Autres (à préciser)
- (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
- (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007									
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE	
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	3 394 300,80	2 645 005,63	0,00	0,00	0,00	382 370,00	0,00	5 656 936,43	
Frais préliminaires									
Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 394 300,80	2 645 005,63				382 370,00		5 656 936,43	
Primes de remboursement obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10 828 545,25	853 820,00	0,00	1 248 780,35	0,00	2 169 023,76	1 248 780,35	9 513 341,49	
Immobilisations en recherche et développement									
Brevets, marques droits et valeurs similaires	8 375 269,28	444 520,00		1 248 780,35		2 169 023,76		7 899 545,87	
Fonds commercial	1 200 000,00							1 200 000,00	
Autres immobilisations incorporelles	1 253 275,97	409 300,00						1 662 575,97	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	631 395 647,82	42 396 184,01	0,00	18 896 190,60	45 590 245,24	12 000,00	18 896 190,60	628 189 586,59	
Terrains	75 366 131,44			858 124,00	18 000,00			76 206 255,44	
Constructions	120 674 681,41	1 386 929,47		18 038 066,60				140 099 684,48	
Installations techniques, matériel et outillage	10 526 602,68	1 409 907,76						11 936 510,44	
Matériel de transport	379 055 702,96	36 586 077,60			45 972 245,24	8 000,00		370 671 535,34	
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	29 975 955,49	1 936 913,82				4 000,00		28 908 869,31	
Autres immobilisations corporelles	190 064,85							190 064,85	
Immobilisations corporelles en cours	17 996 501,97	1 076 355,36						17 996 501,97	

### TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007									
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice	
		Dotation	Non courantes	Dotation	Reprises	Non courantes			
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 166 088,27							2 166 088,27	
2. Provisions réglementées									
3. Provisions pour risques et charges	3 015 113,48	1 157 841,37		941 371,73		10 600,00		3 263 981,13	
SOUS TOTAL (A)	5 241 197,76	1 157 841,37	0,00	941 371,73	0,00	18 600,00		5 432 161,46	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	16 806 284,04	1 257 056,18		21 191,53	3 084 764,07			16 799 767,68	
5. Autres provisions pour risques et charges	240 196,15		150 098,61	2 385 712,00		24 135,15		2 750 471,91	
6. Provisions pour dépréciation de comptes de clients	319 804,17		103 750,00			11 740,00		411 814,17	
SOUS TOTAL (B)	19 166 884,36	1 257 056,18	253 848,61	2 406 903,53	3 084 764,07	35 875,15	0,00	19 964 055,46	
TOTAL (A+B)	24 408 082,12	2 414 897,55	253 848,61	2 406 903,53	3 084 764,07	35 875,15	18 600,00	23 396 236,92	

### TABLEAU DES DETTES

AU 31/12/2007									
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org. Pub.	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	42 057 790,03	26 057 790,04	15 999 999,99						
* Emprunts obligataires									
* Autres dettes de financement	42 057 790,03	26 057 790,04	15 999 999,99						
DU PASSIF CIRCULANT	107 213 821,24	106 107 657,43	1 106 163,81						