

BILAN CONSOLIDE

	31/12/07	31/12/06		31/12/07	31/12/06
ACTIF			PASSIF		
ACTIF IMMOBILISE	349 611 456	377 479 539	CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	264 582 440	244 291 829
Ecart d'acquisition			Capital	122 597 800	122 597 800
Immobilisations incorporelles	7 881 622	7 559 505	Primes	42 437 700	42 437 700
Immobilisations corporelles	336 491 091	363 879 323	Réserves et résultat consolidés	99 539 885	79 253 344
Immobilisations financières	5 238 743	6 040 711	Autres	-	-
Titres mis en équivalence			Intérêts minoritaires	7 054	2 985
ACTIF CIRCULANT	199 607 799	150 598 039	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4 001 626	3 624 499
Stocks et encours	7 380 350	7 582 790	DETTES	280 635 189	280 161 250
Clients et comptes rattachés	87 588 853	48 000 843	Emprunts et dettes financières	133 459 847	179 474 099
Autres créances et comptes de régularisations	64 924 835	56 669 702	Fournisseurs et comptes rattachés	72 841 007	41 084 751
Valeurs mobilières de placement	25 046 728	20 404 651	Autres dettes et comptes de régularisation	74 295 839	59 602 400
Disponibilités	14 667 033	17 940 054	Découverts	38 496	-
TOTAL	549 219 255	528 077 578	TOTAL	549 219 255	528 077 578

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Comptes	31/12/07	31/12/06
Chiffre d'affaires	382 241 735	364 705 969
Autres produits d'exploitation	10 203 785	7 620 289
Achats consommés	103 547 594	108 639 711
Charges de personnel	84 647 321	76 085 400
Autres charges d'exploitation	65 425 952	61 047 850
Impôts et taxes	9 376 850	8 702 190
Dotations d'exploitation	78 632 471	80 754 349
Résultat d'exploitation	50 815 332	37 096 759
Charges et produits financiers	7 323 545	10 827 548
Résultats courants des entreprises intégrées	43 491 787	26 269 211
Charges et produits non courants	5 453 306	491 524
Impôts sur les résultats	14 901 643	5 514 780
Résultat net des entreprises intégrées	34 043 450	21 245 955
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	34 043 450	21 245 955
Intérêts minoritaires	4 107	588
Résultat net (part groupe)	34 039 343	21 245 367
Nombre d'action	1 225 978	1 225 978
Résultat par action	28	17

TABLEAU DES CREANCES

NATURE DES CREANCES	VENTILATION PAR ECHEANCE			Brut	Provisions	Net
	Moins d'un an	Plus d'un an	Plus de cinq ans			
DE L'ACTIF IMMOBILISE						
* Prêts immobilisés	672 660,87	3 463 257,49		4 135 918,36	121 761,27	4 014 157,09
* Autres créances financières		849 610,74		849 610,74		849 610,74
DE L'ACTIF CIRCULANT						
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	5 671 973,88	15 456 916,89		5 671 973,88		5 671 973,88
* Clients et comptes rattachés	2 310 725,56	390 266,53	750 851,38	96 883 782,93	14 966 204,06	81 917 578,87
* Personnel	40 909 551,57			3 451 843,47	1 141 117,91	2 310 725,56
* Etat				40 909 551,57		40 909 551,57
* Compte d'associés						
* Autres débiteurs	16 449 320,73	2 017 471,00	2 255 243,52	20 722 035,25	3 855 644,07	16 866 391,18
* Comptes de régularisation-actif	4 688 068,29			4 688 068,29		4 688 068,29

TABLEAU DES DETTES

NATURE DES DETTES	VENTILATION PAR ECHEANCE			Brut	Sûretés accordées en garantie	Taux fixe ou variable
	Moins d'un an	Plus d'un an	Plus de cinq ans			
DE FINANCEMENT						
* Emprunts obligataires	19 157 894,71	35 531 474,28		54 689 368,99		
* Autres dettes de financement						
DU PASSIF CIRCULANT						
* Fournisseurs et comptes rattachés	72 327 733,72			72 327 733,72		
* Clients créditeurs, avances et acomptes	112 755,87	70 742,62	329 775,00	513 273,49		
* Personnel	9 372 169,11			9 372 169,11		
* Organismes sociaux	3 559 073,46			3 559 073,46		
* Etat	39 131 351,83			39 131 351,83		
* Compte d'associés	138 780,00	566 866,19		705 646,19		
* Autres créanciers	14 324 317,41			14 324 317,41		
* Comptes de régularisation - Passif	1 558 855,90			1 558 855,90		

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE ETABLI A PARTIR DU RESULTAT NET

	31/12/07	31/12/06
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	34 043 450	
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions [1]	76 555 904	
Variation des impôts différés	137 848	
Plus-values de cession, nettes d'impôt	15 567 515	
Ecart de conversion	84 773	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	95 084 915	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité[2]	3 576 721	
Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)	91 508 194	91 508 194
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	51 124 977	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	19 217 105	
Incidence des variations de périmètre[3]	-	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)	- 31 907 872	- 31 907 872
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	12 235 200	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	
Augmentations de capital en numéraire	-	
Emissions d'emprunts	300 000	
Remboursements d'emprunts	46 426 572	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)	- 58 361 772	- 58 361 772
Autres impacts (IV)	-	92 010
Variation de trésorerie	1 330 560	
Trésorerie d'ouverture	38 344 704	
Trésorerie de clôture	39 675 265	
Incidence des variations de cours des devises	-	

TITRES DE PARTICIPATIONS NON CONSOLIDES

Société émettrice	Activité	Fraction du capital détenu	Provisions	VNC des titres
SACAR	Transport	19 200	19 200	-
BANQUE POPUL	Banque	6 000	-	6 000
GARE ROUT. SALE	Transport	90 000	90 000	-
GARE ROUT. FES	Transport	49 200	49 200	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	Alimentaire	1 616 500	1 286 725	329 775
GARE ROUTIERE TETOUAN	Transport	39 200	-	39 200
TOTAL		1 820 100	1 445 125	374 975

TABLEAU DES PROVISIONS

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	2 166 086,27							2 166 086,27
2. Provisions réglementées								
3. Provisions pour risques et charges	3 624 499,04	1 157 941			761 214		19 800	4 001 826,48
SOLUS TOTAL (A)	5 790 585,31	1 157 941			761 214		19 800	6 187 732,75
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	22 494 437,74	1 257 056			21 192	4 037 436		19 735 249,17
5. Autres provisions pour risques et charges	3 312 782,46				2 385 712		34 140	5 664 354,06
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	319 804,17						11 740	411 814,17
SOLUS TOTAL (B)	26 127 024,37	1 257 056			103 750	2 406 904	45 880	25 811 418,00
TOTAL (A+B)	31 917 609,68	2 414 998			103 750	2 406 904	45 880	31 979 150,75

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	1 034 890	945 330
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	10 503 386	16 910 506
* Autres engagements reçus		

SURETES RECUES

SURETES RECUES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	3 734 740	4 452 536

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société « CTM ». Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états de synthèse consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

1. L'état des informations complémentaires consolidées ne comprend pas tous les états et informations requis par la méthodologie relative aux comptes consolidés adoptée par le CNC le 15 juillet 1999. Par conséquent, seuls les états annexés au présent rapport ont été contrôlés. Les états et informations non présentés dans les annexes consolidées sont notamment :

- les tableaux de variation des immobilisations et des amortissements,
- le détail des biens acquis en crédit-bail,
- le détail des stocks par composante,
- le tableau de variation des capitaux propres consolidés,
- la preuve d'impôt,
- les informations sectorielles.

2. Le rapport du commissaire aux comptes de la filiale consolidée « CTM Messagerie » fait état des réserves ci-après :

- Les comptes de TVA débiteurs (TVA récupérable) et créditeurs (TVA facturée) de CTM Messagerie, qui s'élevaient respectivement à KMAD 5.306 et KMAD 4.071, ne sont pas analysés et justifiés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant des ajustements qui résulteraient de l'analyse de ces comptes ;
- Les comptes destinés au suivi des opérations de contre remboursement présent au 31 décembre 2007, un solde net d'environ MAD 7,8 millions en faveur des tiers en relation avec la Société contre un solde net de MAD 7,7 millions en 2006. Ces comptes ne sont pas analysés et justifiés. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant des ajustements qui résulteraient de l'analyse de ces comptes.

A notre avis, sous réserve de l'incidence sur les états financiers des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidée du groupe « CTM » ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables marocains adoptés par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 4 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH Associé

FIDUCIA

Mohamed OUEDGHRI Associé

NOTE 1 : PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1.1 Informations relatives à l'entreprise

La Compagnie de Transports au Maroc (CTM S.A), dont le siège social est situé à Km 13,5 Autoroute Casa-Rabat, Casablanca, est une société anonyme immatriculée au Registre de Commerce de Casablanca sous le numéro 30 831 et cotée à la Bourse de Casablanca sur premier compartiment sous le ticker CTM.
 Le Groupe CTM est un acteur principal et prépondérant sur le marché Marocain du transport interurbain et international, de la messagerie, du transport touristique et du transport de personnel avec CTM (première compagnie de transport de voyageurs au Maroc), CTM Messagerie, CTM Tourisme (transport touristique) et ISSAL (transport du personnel).

1.2 Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe CTM au 31 décembre 2007 ont été établis par référence aux règles et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999. Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

1.3 Modalités de consolidation

1.3.1 Méthodes de consolidation

Filiales :

Les filiales sont des sociétés contrôlées par le Groupe CTM et sont consolidées par intégration globale. Le contrôle existe lorsque le Groupe CTM détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages de l'activité de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de votes de l'entreprise contrôlée. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse d'exister.

Opérations éliminées en consolidation :

Les soldes et les transactions intragroupes, ainsi que les profits latents résultant de transactions intragroupes, sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

1.3.2 Monnaie

Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en Dirham (MAD).

1.3.3 Date de clôture

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année, à l'exception des sociétés entrées ou sorties du périmètre en cours d'exercice. Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2007.

1.4 Principales méthodes d'évaluation

Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

Mode d'amortissements

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à la mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par le Groupe CTM. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée attendue d'utilisation par le Groupe. Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation. A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

Mode d'évaluation

Créances immobilisées

Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. L'augmentation ou la diminution du montant de la créance pour des raisons contractuelles ou légales constitue un complément ou une réduction de la créance modifiant la valeur d'entrée. La contrepartie constitue une charge ou un produit selon sa nature.

La valeur actuelle d'une créance est en principe égale à sa valeur nominale si le règlement final paraît certain. La valeur d'inventaire des créances immobilisées est déterminée uniquement en fonction des perspectives de recouvrement; aucune provision n'est constituée pour le seul fait qu'une créance en Dirhams ou en Devises ne porte pas intérêt ou ne porte intérêt qu'à un taux faible.

Titres de participation

Les titres de participation non consolidés sont enregistrés à leur valeur d'acquisition hors frais d'acquisition, lesquels sont inscrits directement dans les charges de l'exercice. La valeur d'inventaire de ces titres est déterminée en fonction de l'actif net ré estimé de la participation, de sa rentabilité, de ses perspectives et des effets de complémentarité technique, commerciale ou économique susceptible de résulter de la participation selon le niveau de celle-ci.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût d'achat (selon la méthode FIFO) et leur valeur nette de réalisation.

Créances circulantes

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire calculée en fonction des perspectives de remboursement est inférieure à valeur comptable. Les perspectives de remboursement sont fondées sur les meilleures appréciations possibles du risque de non recouvrement des créances concernées.

Provisions pour risques et charges

Une provision est constituée pour faire face à une perte ou une charge future dont l'objet est nettement précisé, dès lors que des événements survenus au cours de l'exercice et qui subsistent toujours à la clôture dudit exercice rendent probable la réalisation de cette perte ou charge.

Trésorerie

La trésorerie comprend les disponibilités, les dépôts à court terme et les concours bancaires courants d'une durée inférieure à 12 mois dès l'origine et sans risque de variation de valeur significative.

Impositions différées

Le calcul des impôts différés est effectué société par société, suivant la méthode du report variable, sur les retraitements pratiqués en consolidation ainsi que sur les différences temporaires existant entre le résultat fiscal et le résultat comptable.

Traitement du crédit-bail

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers et immobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- annulation de la charge de crédit-bail : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une charge financière et le remboursement de la dette.
- constatation de l'amortissement des immobilisations : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.

Distinction entre résultat courant et extraordinaire

Le résultat courant inclut l'ensemble des produits et charges directement liés aux activités ordinaires du groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels définis comme des produits ou des charges non récurrents par leur fréquence, leur nature et leur montant (comme les coûts de restructurations) font partie du résultat courant. Les éléments extraordinaires sont définis de manière très restrictive et correspondent à des produits et des charges inhabituels d'une importance majeure.

Résultat par action

Le Groupe CTM présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social au Maroc.

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méthode de Consolidation
CTM	SA	Km 13,5, autoroute Casa-Rabat, Casablanca	100%	100%	IG (*)
CTM MESSAGERIE	SA	23, rue Léon l'Africain Casablanca	99,99%	99,99%	IG
CTM TOURISME	SA	23, rue Léon l'Africain Casablanca	99,87%	99,87%	IG
ISSAL	SA	Avenue d'Espagne Tanger	99,87%	99,87%	IG

(*) : IG: Intégration Globale

Le Groupe CTM n'a pas procédé à des changements de méthodes et principes comptables gouvernant l'établissement des comptes consolidés.

NOTE 3 : COMPARABILITE DES COMPTES

3.1 Evolution du périmètre au 31 décembre 2007

Au cours de l'exercice 2007, le périmètre de consolidation n'a subi aucun mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider ou à des cessions de titres des sociétés consolidées.

3.2 Evolution du périmètre au 31 décembre 2006

De la même façon, au cours de l'exercice 2006, le périmètre de consolidation n'a subi aucun mouvement en terme d'acquisitions complémentaires ou de cessions de titres des sociétés consolidées.