

GROUPE CTM

Compagnie de Transports au Maroc, S.A. au capital de 122.597.800,00 DH
 Km 13,5 autoroute Casa-Rabat - Casablanca - Maroc
 Tél : 05.22.76.21.00 (LG) - Fax : 05.22.76.54.28
 Patente 35105048 - R.C 30831 - CNSS 1927831 - I.F 02520459 - www.ctm.ma

SITUATION PROVISOIRE COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/08

BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2008

Actif en KDh	31/12/08	31/12/07
Actif Immobilisé	318 729	349 611
Ecart d'acquisition - Actif	0	0
Immobilisations incorporelles	7 173	7 882
Actifs immobilisés d'exploitation	306 857	336 491
Immobilisations financières	4 699	5 239
Titres mis en équivalence	0	0
Actif Circulant	241 382	184 941
Stocks	7 668	7 380
Créances de l'actif circulant	200 715	138 478
Titres et valeurs de placement	32 631	25 047
Impôt différé - actif	368	14 036
Trésorerie - Actif	19 903	14 667
Trésorerie - Actif	19 903	14 667
Comptes de liaison - Actif	0	0
TOTAL ACTIF	580 014	549 219

Passif en KDh	31/12/08	31/12/07
Passif Immobilisé	425 341	402 044
Capitaux propres	286 394	264 583
Capitaux propres - part du groupe	286 400	264 576
Capital social ou personnel	122 598	122 598
Primes	42 438	42 438
Réserves	79 927	65 501
Résultat net de l'exercice	41 437	34 039
Intérêts minoritaires	-5	7
IM / Résultat	-7	4
IM / Réseves consolidées	2	3
Dettes de financement	135 227	133 460
Provisions pour risques et charges	3 720	4 002
Passif Circulant	154 673	147 137
Autres dettes	149 821	142 330
Impôt différé - Passif	4 852	4 807
Trésorerie - Passif	0	38
Trésorerie - Passif	0	38
Comptes de liaison - Passif	0	0
TOTAL PASSIF	580 014	549 219

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ AU 31/12/2008

En KDh	31/12/08	31/12/07
Produits d'exploitation	392 080	392 446
Vente de biens et services produits	378 540	382 242
Autres produits d'exploitation	1 768	1 670
Reprise d'exploitation, transferts de charges	11 772	8 534
Charges d'exploitation	-350 907	-341 630
Achats consommés de matières et fournitures	-106 851	-103 548
Charges externes	-61 554	-64 626
Impôts & taxes	-9 062	-9 377
Charges du personnel	-94 063	-84 647
Autres charges d'exploitation	-860	-800
Dotations d'exploitation	-78 517	-78 632
RESULTAT D'EXPLOITATION	41 173	50 815
Produits financiers	1 730	2 866
Charges financières	-10 057	-10 189
RESULTAT FINANCIER	-8 327	-7 324
RESULTAT COURANT	32 846	43 492
Produits non courants	98 653	19 111
Charges non courantes	-51 820	-13 657
RESULTAT NON COURANT	46 833	5 453
Impôt sur les sociétés	-38 250	-14 902
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGRES	41 430	34 043
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition	0	0
Reprises sur écarts d'acquisition	0	0
Comptes de liaison - CPC	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	41 430	34 043
Intérêts minoritaires	-7	4
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	41 437	34 039

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » et de ses filiales couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

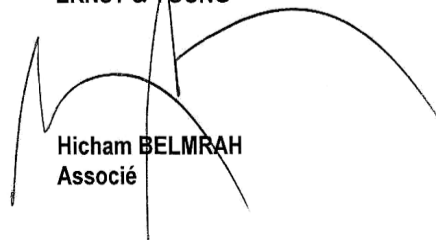
Les comptes destinés au suivi des opérations de contre remboursement présentent au 31 décembre 2008 un solde net d'environ MAD 11,7 millions en faveur des tiers en relation avec la société CTM Messagerie contre un solde net de MAD 7,6 millions au 31 décembre 2007. Ces comptes ne sont pas analysés et justifiés. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant des ajustements qui résulterait de l'analyse de ces comptes.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la situation décrite au paragraphe 1 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états de synthèse consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » et de ses filiales au 31 décembre 2008, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

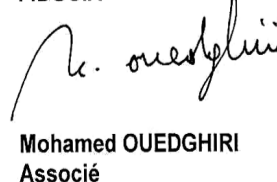
Casablanca, le 25 mars 2009

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG


 Hicham BELMRAH
 Associé

FIDUCIA


 Mohamed OUEDGHIRI
 Associé

Présentation des comptes consolidés

Les comptes sociaux provisoires arrêtés au 31/12/08 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base à l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes consolidés ont été établis suivants les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc applicables au Maroc telles que prescrites par le Conseil National de la Comptabilité (CNC).

Société	Forme juridique	% d'intérêt et de contrôle	Méthode de consolidation
Compagnie de Transport au Maroc (CTM)	S.A	100,00%	Société consolidante
CTM Messagerie	S.A	99,99%	Intégration globale
CTM Tourisme	S.A	99,87%	Intégration globale
Issal	S.A	99,87%	Intégration globale



CTM

Compagnie de Transports au Maroc, S.A. au capital de 122.597.800,00 DH
 Km 13,5 autoroute Casa-Rabat - Casablanca - Maroc
 Tél : 05.22.76.21.00 (LG) - Fax : 05.22.76.54.28
 Patente 35105048 - R.C 30831 - CNSS 1927831 - I.F 02520459 - www.ctm.ma

SITUATION PROVISOIRE COMPTES SOCIAUX AU 31/12/08

BILAN ACTIF

	31/12/08			31/12/07
	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET
ACTIF				
IMMOBILISATION EN NON VALEURS A	5 123 416,23	1 998 942,84	3 124 473,39	3 286 887,33
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 123 416,23	1 998 942,84	3 124 473,39	3 286 887,33
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B	9 565 848,88	5 181 244,68	4 384 604,20	4 700 375,52
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 171 448,88	5 181 244,68	2 990 204,20	3 086 579,90
Fonds commercial	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	194 400,00		194 400,00	413 795,62
IMMOBILISATIONS CORPORELLES C	531 807 457,95	340 556 900,48	191 250 557,47	245 128 333,19
Terrains	49 434 880,41		49 434 880,41	76 206 255,44
Constructions	136 656 093,53	67 136 468,99	69 519 624,54	75 067 433,71
Installations techniques, matériel et outillage	9 087 329,59	5 643 245,81	3 444 083,78	3 601 551,98
Matériel de transport	316 923 745,49	252 348 204,16	64 575 541,33	85 653 835,48
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	19 479 184,50	15 328 551,17	4 150 633,33	4 422 589,85
Autres immobilisations corporelles	100 430,35	100 430,35		
Immobilisations corporelles en cours	125 794,08		125 794,08	176 666,73
IMMOBILISATIONS FINANCIERES D	38 208 546,31	2 166 086,27	36 042 460,04	36 632 987,07
Prêts immobilisés	3 531 526,67	121 761,27	3 409 765,40	3 933 601,33
Autres créances financières	508 119,64		508 119,64	574 810,74
Titres de participation	34 168 900,00	2 044 325,00	32 124 575,00	32 124 575,00
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	584 705 269,37	349 903 174,27	234 802 095,10	289 748 583,11
STOCKS F	8 278 014,40	609 546,42	7 668 467,98	7 380 350,15
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	8 278 014,40	609 546,42	7 668 467,98	7 380 350,15
Produits en cours				
Produits intermédiaires et résiduel				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G	200 548 939,85	16 676 498,15	183 872 441,70	129 015 703,66
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes clients et comptes rattachés	2 697 926,08		2 697 926,08	5 200 183,72
Personnel	92 977 785,01	14 623 136,41	78 354 648,60	79 751 058,61
Etat	2 932 760,59	1 186 235,33	1 746 525,26	1 485 887,96
Comptes d'associés	17 139 296,23		17 139 296,23	16 185 124,53
Autres débiteurs	81 085 363,80	867 126,41	80 218 237,39	22 035 884,69
Comptes de régularisation actif	3 715 808,14		3 715 808,14	4 357 564,15
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H	12 634 639,12		12 634 639,12	15 033 159,60
ECARTS DE CONVERSION ACTIF I (Eléments circulants)	96 325,24		96 325,24	150 098,61
TOTAL II (F+G+H+I)	221 557 918,61	17 286 044,57	204 271 874,04	151 579 312,02
TRESORERIE ACTIF	11 609 049,61	302 664,17	11 306 385,44	9 298 327,64
Chèques et valeurs à encaisser	618 281,35	302 664,17	315 617,18	1 831 274,75
Banques, T.G et C.P	9 457 922,96		9 457 922,96	6 924 201,58
Caisse, Régles d'avances et accreditifs	1 532 845,30		1 532 845,30	542 851,31
TOTAL III	11 609 049,61	302 664,17	11 306 385,44	9 298 327,64
TOTAL GENERAL I+II+III	817 872 237,59	367 491 883,01	450 380 354,58	450 626 222,77

BILAN PASSIF

	PASSIF		31/12/08	31/12/07
CAPITAUX PROPRES				
Capital social ou personnel (1)			122 597 800,00	122 597 800,00
Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....				
Primes d'émission, de fusion, d'apport			42 437 700,00	42 437 700,00
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale			12 259 780,00	12 259 780,00
Autres réserves			85 237 922,09	79 011 400,97
Report à nouveau (2)			12 952 407,35	18 212 920,04
Résultats net en instance d'affectation (2)				
Résultats net de l'exercice (2)			32 662 485,15	20 581 656,43
Total des capitaux propres	A		308 148 094,59	295 101 257,44
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	B		0,00	0,00
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT	C		26 013 790,04	42 057 790,03
Emprunts obligatoires				
Autres dettes de financement			26 013 790,04	42 057 790,03
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	D		3 146 584,19	3 266 081,13
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF	E		0,00	0,00
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)			337 308 468,82	340 425 128,60
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	F		109 302 484,75	107 213 821,24
Fournisseurs et comptes rattachés			49 606 076,89	59 640 401,10
Clients créditeurs, avances et acomptes			1 595 517,62	400 517,62
Personnel			8 444 869,44	7 145 237,76
Organismes sociaux			3 023 620,53	2 646 729,94
Etat			32 542 585,47	24 123 740,66
Comptes d'associés			699 214,19	705 646,19
Autres créanciers			7 918 937,00	11 241 921,77
Comptes de régularisation-passif			5 471 663,61	1 309 626,20
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	G		3 698 698,40	2 752 471,61
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	H		70 702,61	234 801,32
TOTAL II (F+G+H)			113 071 885,76	110 201 094,17
TRESORERIE PASSIF			0,00	0,00
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques (soldes créditeurs)				
TOTAL III			0,00	0,00
TOTAL GENERAL I+II+III			450 380 354,58	450 626 222,77

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE DU : 01/01/2008 AU 31/12/2008			
	NATURE	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	317 886 203,72	0,00	317 886 203,72	330 802 450,71
Chiffres d'affaires	296 398 131,87		296 398 131,87	313 448 155,42
Variation de stocks de produits (+) (-) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation	1 787 855,22		1 787 855,22	1 670 220,20
Autres produits d'exploitation	19 700 216,63		19 700 216,63	15 684 075,09
Reprises d'exploitation; transferts de charges				
TOTAL I	317 886 203,72	0,00	317 886 203,72	330 802 450,71
CHARGES D'EXPLOITATION	307 457 028,40	25 022,90	307 482 051,30	300 219 549,79
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	97 967 494,59		97 967 494,59	96 171 700,61
Autres charges externes	70 923 838,97		70 923 838,97	69 705 577,08
Impôts et taxes	6 640 110,60	25 022,90	6 665 133,50	7 247 168,45
Charges de personnel	70 462 179,76		70 462 179,76	65 548 453,35
Autres charges d'exploitation	800 000,00		800 000,00	800 000,00
Dotations d'exploitation	60 663 404,48		60 663 404,48	60 746 650,30
TOTAL II	307 457 028,40	25 022,90	307 482 051,30	300 219 549,79
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	10 429 175,32	-25 022,90	10 404 152,42	30 582 900,92
PRODUITS FINANCIERS	1 476 896,29	0,00	1 476 896,29	795 269,19
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	178 221,48		178 221,48	13 870,00
Gains de change	313 144,66		313 144,66	212 946,78
Intérêts et autres produits financiers	726 281,54		726 281,54	532 577,26
Reprises financières; transferts de charges	259 248,61		259 248,61	35 875,15
TOTAL III	1 476 896,29	0,00	1 476 896,29	795 269,19
CHARGES FINANCIERES	1 862 562,47	0,00	1 862 562,47	3 307 332,06
Charges d'intérêts	1 487 460,91		1 487 460,91	2 870 955,17
Pertes de change	278 776,16		278 776,16	182 528,28
Autres charges financières				
Dotations financières	96 325,40		96 325,40	253 848,61
TOTAL IV	1 862 562,47	0,00	1 862 562,47	3 307 332,06
RESULTAT FINANCIER (III-IV)	(385 666,18)	0,00	(385 666,18)	(2 512 062,87)
RESULTAT COURANT (II+III-IV)	10 043 509,14	-25 022,90	10 018 486,24	28 070 838,05
PRODUITS NON COURANTS	81 511 470,16	0,00	81 511 470,16	19 593 639,27
Produits des cessions des immobilisations	78 385 805,00		78 385 805,00	18 855 500,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	2 642 504,56		2 642 504,56	718 539,27
Reprises non courantes transferts de charges	483 160,60		483 160,60	19 600,00
TOTAL VII	81 511 470,16	0,00	81 511 470,16	19 593 639,27
CHARGES NON COURANTS	40 642 830,25	0,00	40 642 830,25	15 493 199,98
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	29 296 014,38		29 296 014,38	2 207 564,99
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	10 285 101,45		10 285 101,45	10 878 731,46
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 061 714,42		1 061 714,42	2 406 903,53
TOTAL IX	40 642 830,25	0,00	40 642 830,25	15 493 199,98
RESULTAT NON COURANT (VII-IX)	40 868 639,91	0,00	40 868 639,91	4 100 439,29
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	50 912 149,05	-25 022,90	50 887 126,15	32 171 277,34
IMPOTS SUR LES RESULTATS	18 224 641,00		18 224 641,00	11 589 620,91
RESULTAT NET (XI-XII)	32 687 508,05	-25 022,90	32 662 485,15	20 581 656,43
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	400 874 570,17	0,00	400 874 570,17	351 191 359,17
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	368 187 062,12	25 022,90	368 212 085,02	330 609 702,74
RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	32 687 508,05	-25 022,90	32 662 485,15	20 581 656,43

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

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