



SITUATION PROVISOIRE

comptes consolidés- 30/06/06

Communiqué Financier



Un chantier de remise à niveau qui donne d'ores et déjà ces premiers résultats positifs

Le 1er semestre 2006 a été marqué par la poursuite des chantiers de mise à niveau des moyens et des ressources de la CTM. Ces chantiers ont pu d'ores et déjà donner leurs fruits tant en terme d'image et de notoriété qu'en terme de disponibilité de moyens (humains et matériels). L'ensemble de ces actions d'amélioration a permis à la CTM la réalisation d'un exercice dans les normes de la profession ainsi que l'amélioration de la rentabilité de la société.

Bilan consolidé au 30/06/06

ACTIF	30/06/06	31/12/05
ACTIF IMMOBILISE	389 448 889	398 494 686
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	8 939 320	8 187 229
Immobilisations corporelles	373 968 128	381 433 474
Immobilisations financières	6 541 441	8 873 983
Titres mis en équivalence		
ACTIF CIRCULANT	128 099 176	175 650 946
Stocks et encours	7 219 129	6 923 415
Clients et comptes rattachés	56 465 645	61 189 598
Autres créances et comptes de régularisations	50 258 104	79 941 144
Valeurs mobilières de placement	2 495 600	2 495 600
Disponibilités	11 660 697	25 101 189
TOTAL	517 548 064	574 145 632
PASSIF	30/06/06	31/12/05
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	229 643 258	233 991 717
Capital	122 597 800	122 597 800
Primes	42 437 700	42 437 700
Réserves et résultat consolidés	64 610 120	69 183 635
Autres		225 000
Intérêts minoritaires	2 362	2 418
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	5 379 523	5 899 052
DETTES	283 525 284	334 254 863
Emprunts et dettes financières	166 521 543	167 457 201
Fournisseurs et comptes rattachés	51 804 732	90 181 978
Autres dettes et comptes de régularisation	45 730 828	65 898 490
Découverts	18 468 181	10 717 194
TOTAL	517 548 064	574 145 632

Synthèse des principaux indicateurs sociaux

	30/06/2005	30/06/2006	Variation	% variation
PRODUITS D'EXPLOITATION	127 577	134 168	6 591	5,2%
dont Chiffre d'affaires	119 411	127 087	7 677	6,4%
CHARGES D'EXPLOITATION	137 030	140 583	3 553	2,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-9 453	-6 415	3 038	32,1%
RÉSULTAT FINANCIER	-3 490	-2 966	524	15,0%
RÉSULTAT COURANT	-12 944	-9 381	3 562	27,5%
RÉSULTAT NON COURANT	31 010	374	-30 636	-98,8%
RÉSULTAT NET	17 442	-9 669	-27 111	155,4%

Les efforts axés sur la mise à niveau de l'exploitation et sur la rationalisation des charges de structures de la société, et ce malgré une conjoncture défavorable (hausse des prix du Gasoil), ont permis à la CTM d'améliorer sa rentabilité avec un résultat courant en progression de 3 562 Kdh (+32,1%). Cette amélioration est la résultante de :

- Une augmentation du chiffre d'affaires (+6,4% en global) tant sur le transport interurbain (+6,4%) que sur le transport international (+10,6%), notamment grâce à un meilleur taux de remplissage des autocars conjugué à de légères augmentations tarifaires ;
- Une maîtrise des charges d'exploitation qui progressent de 2,6%, malgré les hausses successives de gasoil ;
- Une amélioration du résultat financier suite à la renégociation des conditions d'emprunt.

Corrigés des éléments exceptionnels ayant marqué le 1er semestre 2005 (cession d'un terrain) pour un montant de 29 MDH, le résultat net au 30/06/05 s'établirait à -11 109 Kdh. De ce fait, le résultat net au terme du 1er semestre 2006, qui s'établit à -9 669 Kdh, se serait amélioré de 1 440 Kdh.

Il est à rappeler que les performances de la CTM ne sont pas suffisamment significatives sur le premier semestre compte tenu de la saisonnalité de l'activité de transport de voyageurs.

Toutefois, la tendance positive observée sur le premier semestre devrait se confirmer avec la Haute Saison qui a débuté mi-juillet.

Synthèse des Comptes consolidés :

Après consolidation des filiales CTM Messagerie, CTM Tourisme et Issal, les comptes consolidés au 30/06/06 se présentent comme suit :

En Kdh	30/06/2005	30/06/2006	Variation
Chiffre d'affaires	139 005	154 548	15 543
Charges d'exploitation	151 771	156 963	5 192
Résultat d'exploitation	- 9 044	1 441	10 485
Résultat courant	- 14 618	- 4 007	10 611
Résultat non courant	29 783	82	- 29 701
Résultat net consolidé	14 088	- 4 995	- 19 083
Résultat net (part groupe)	14 097	- 4 994	- 19 092

Au terme du 1er semestre 2006, les efforts de réorganisation opérationnelle et commerciale entrepris sur l'ensemble des activités du Groupe CTM ont permis d'améliorer de manière substantielle la rentabilité de l'ensemble CTM, avec un résultat d'exploitation en progression de près de 10,5 MDh. Cette même tendance s'affiche au niveau des autres agrégats consolidés retraités de la cession de terrain opérée en 2005.

Compte de résultat consolidé au 30/06/06

Comptes	30/06/06	30/06/05
Chiffre d'affaires	154 548 163	139 004 872
Autres produits d'exploitation	3 855 608	3 722 117
Achats consommés	55 213 997	49 674 202
Charges de personnel	34 882 674	39 989 498
Autres charges d'exploitation	23 691 821	22 055 908
Impôts et taxes	4 252 393	4 349 524
Dotations d'exploitation	38 922 254	35 702 292
Résultat d'exploitation	1 440 633	9 044 435
Charges et produits financiers	5 448 100	5 573 535
Résultats courants des entreprises intégrées	4 007 468	14 617 970
Charges et produits non courants	81 702	29 783 030
Impôts sur les résultats	1 069 007	1 077 273
Résultat net des entreprises intégrées	4 994 773	14 087 787
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 994 773	14 087 787
Intérêts minoritaires	320	9 543
Résultat net (part groupe)	4 994 453	14 097 330
Nombre d'action	1 225 978	1 225 978
Résultat par action (en dirham)	4	11

Présentation des comptes consolidés

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2006 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes consolidés ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par le Conseil National de la Comptabilité (CNC).

Périmètre de consolidation

Société	Forme juridique	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Compagnie de Transport au Maroc (CTM)	SA	100%	100%	IC*
CTM Messagerie	SA	99,99%	99,99%	IC
CTM Tourisme	SA	99,87%	99,87%	IC
Issal	SA	99,87%	99,87%	IC

* IC : intégration globale

Attestation des commissaires aux comptes





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

SITUATION PROVISOIRE

comptes sociaux - 30/06/06

BILAN ACTIF

Exercice clos le : 30-06-2006

ACTIF	EXERCICE		31/12/05	
	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET
IMMOBILISATION EN NON VALEURS A	4 195 610,70	2 067 284,59	2 128 326,11	2 195 303,77
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 195 610,70	2 067 284,59	2 128 326,11	2 195 303,77
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B	9 450 270,08	6 270 443,48	3 179 826,60	3 495 180,47
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7 920 756,28	6 150 443,48	1 770 312,80	2 139 273,87
Fonds commercial	1 320 000,00	120 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	209 513,80	-	209 513,80	135 906,60
IMMOBILISATIONS CORPORELLES C	626 725 442,02	340 590 875,97	286 134 566,05	309 734 694,97
Terminés	75 366 131,44	-	75 366 131,44	75 366 131,44
Constructions	120 604 128,41	54 966 938,71	65 637 189,70	68 689 979,88
Installations techniques, matériel et outillage	10 489 102,48	7 545 370,49	2 943 732,19	2 600 968,72
Matériel de transport	374 956 123,89	255 228 797,32	119 727 326,57	143 791 345,95
Matériel, matériel de bureau et aménagements divers	26 220 860,15	22 459 704,60	3 561 155,55	3 877 849,17
Autres immobilisations corporelles	190 064,85	190 064,85	-	-
Immobilisations corporelles en cours	18 899 030,40	-	18 899 030,40	15 417 419,81
IMMOBILISATIONS FINANCIERES D	40 285 963,82	1 667 023,78	38 618 940,04	40 947 170,17
Prêts immobilisés	5 593 023,08	221 898,78	5 371 124,30	5 918 354,48
Autres créances financières	561 240,74	-	561 240,74	548 240,74
Titres de participation	34 129 700,00	1 445 125,00	32 684 575,00	34 502 575,00
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	480 457 286,42	350 595 427,82	330 061 458,80	356 396 349,54
STOCKS F	7 420 489,40	401 560,15	7 219 129,25	6 923 414,93
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	7 620 689,40	401 560,15	7 219 129,25	6 923 414,93
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaires et résiduel	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G	136 545 115,19	16 291 261,83	120 253 853,36	135 753 891,78
Fournisseurs, avances et acomptes clients et comptes rattachés	721 478,10	-	721 478,10	9 463 740,91
Personnel	79 857 584,42	10 275 289,50	69 582 294,92	74 402 851,90
Etat	1 679 889,25	741 747,90	934 141,35	1 737 958,20
Etat	12 435 615,76	-	12 435 615,76	14 979 963,00
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	39 777 875,40	5 274 224,43	34 503 650,97	37 295 978,93
Comptes de régularisation actif	2 076 672,26	-	2 076 672,26	3 653 398,84
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION ACTIF I (Éléments circulants)	-	-	-	20 084,54
TOTAL II (F+G+H+I)	144 165 806,59	16 692 821,98	127 472 982,61	142 677 397,25
TRESORERIE ACTIF	5 157 536,07	78 000,00	5 079 536,07	20 311 454,13
Chèques et valeurs à encaisser	1 834 806,49	78 000,00	1 756 806,49	1 958 309,37
Banques, T.C et C.P	3 015 953,20	-	3 015 953,20	18 252 991,00
Caisses, Régies d'avances et accredits	67 776,38	-	67 776,38	100 153,56
TOTAL III	5 157 536,07	78 000,00	5 079 536,07	20 311 454,13
TOTAL GENERAL (I+II+III)	629 039 571,81	367 216 249,80	457 534 441,41	519 405 194,96

BILAN PASSIF

Exercice clos le : 30-06-2006

PASSIF	EXERCICE		31/12/05	
	A	B	C	D
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	-
Écarts de réévaluation	-	-	-	-
Réserves légales	12 259 780,00	-	12 259 780,00	-
Autres réserves	77 033 680,96	-	85 317 254,25	-
Report à nouveau (2)	20 101 754,28	-	6 637 491,12	-
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-	-
Résultats nets de l'exercice (2)	9 648 959,90	-	15 889 489,90	-
Total des capitaux propres	244 761 755,34	0,00	274 430 715,24	0,00
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS	0,00	0,00	0,00	0,00
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
DETTES DE FINANCEMENT	91 679 456,68	0,00	108 969 790,01	0,00
Emprunts obligataires	-	-	-	-
Autres dettes de financement	91 679 456,68	-	108 969 790,01	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	5 016 030,40	0,00	4 683 483,30	0,00
Provisions pour risques	5 016 030,40	-	4 683 483,30	-
Provisions pour charges	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	361 457 242,42	0,00	386 086 186,55	0,00
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	82 472 092,77	119 495 391,03	119 495 391,03	108 034 000,00
Fournisseurs et comptes rattachés	43 891 973,02	74 746 056,83	74 746 056,83	108 034 000,00
Clients créditeurs, avances et acomptes	400 517,42	400 517,42	400 517,42	-
Personnel	4 495 640,88	4 474 231,19	4 474 231,19	-
Organismes sociaux	6 669 070,79	5 262 983,07	5 262 983,07	-
Etat	13 947 868,17	17 000 590,24	17 000 590,24	-
Comptes d'associés	750 312,77	750 312,77	750 312,77	-
Autres créanciers	11 911 125,90	15 582 832,76	15 582 832,76	-
Comptes de régularisation-passif	405 584,62	1 077 866,55	1 077 866,55	-
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	216 661,00	782 754,54	782 754,54	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants)	0,00	0,00	0,00	325 666,58
TOTAL II (F+G+H)	82 488 753,77	120 403 812,15	120 403 812,15	325 666,58
TRESORERIE PASSIF	18 468 181,29	10 717 194,26	10 717 194,26	10 717 194,26
Crédits d'escompte	-	-	-	-
Banques (sauf créanciers)	18 468 181,29	10 717 194,26	10 717 194,26	10 717 194,26
TOTAL III	18 468 181,29	10 717 194,26	10 717 194,26	10 717 194,26
TOTAL GENERAL (I+II+III)	462 414 277,48	519 405 194,96	519 405 194,96	519 405 194,96

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30-06-2006

EXERCICE DU : 200601 AU 200606

NATURE	TOTALS DE L'EXERCICE		VARIATION
	3=1+2	4	
PRODUITS D'EXPLOITATION	134 168 214,67	127 576 879,82	6 591 334,85
. Ventas de marchandises (en l'état)	-	-	-
. Chiffres d'affaires	127 087 480,51	119 410 672,79	7 676 807,72
. Variation de stocks de produits (+) (-)	-	-	-
. Immobilisations produites par l'entreprise ou elle-même	-	-	-
. Subventions d'exploitation	-	-	-
. Autres produits d'exploitation	1 017 273,90	877 158,95	140 114,95
. Reprises d'exploitation; transferts de charges	6 063 460,26	7 289 048,08	(1 225 587,82)
TOTAL I	134 168 214,67	127 576 879,82	6 591 334,85
CHARGES D'EXPLOITATION	140 583 466,25	137 030 118,23	3 553 348,02
. Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	47 097 448,81	42 756 292,81	4 341 156,00
. Autres charges externes	30 011 046,78	27 497 081,33	2 583 965,45
. Impôts et taxes	3 355 962,01	3 525 655,35	(169 703,34)
. Charges de personnel	26 896 113,60	31 183 140,23	(4 286 026,63)
. Autres charges d'exploitation	400 160,00	300 140,00	100 000,00
. Dotation d'exploitation	32 622 735,05	31 835 778,51	986 956,54
TOTAL II	140 583 466,25	137 030 118,23	3 553 348,02
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	(6 415 251,58)	(9 453 238,41)	3 037 986,83
PRODUITS FINANCIERS	236 480,83	457 679,18	(221 198,35)
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-
. Gains de change	59 440,04	66 259,58	(6 819,54)
. Intérêts et autres produits financiers	156 956,25	151 931,09	5 025,16
. Reprises financières; transferts de charges	20 084,54	239 488,51	(219 403,97)
TOTAL IV	236 480,83	457 679,18	(221 198,35)
V CHARGES FINANCIÈRES	3 202 323,51	3 947 961,99	(745 638,48)
. Charges d'intérêts	3 008 088,20	3 583 042,51	(574 954,31)
. Pertes de change	194 235,31	139 719,48	54 515,83
. Autres charges financières	-	-	-
. Dotations financières	-	225 200,00	-
TOTAL V	3 202 323,51	3 947 961,99	(745 638,48)
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	(2 965 842,68)	(3 490 282,81)	524 440,13
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	(9 381 094,26)	(12 943 521,22)	3 562 426,96
PRODUITS NON COURANTS	3 388 117,15	34 462 609,70	(31 074 492,55)
. Produits des cessions des immobilisations	2 421 350,00	30 318 500,00	(27 897 150,00)
. Subventions d'équilibre	-	-	-
. Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-
. Autres produits non courants	420 758,15	44 109,70	376 648,45
. Reprises non courantes transferts de charges	546 009,00	4 100 000,00	(3 553 991,00)
TOTAL VIII	3 388 117,15	34 462 609,70	(31 074 492,55)
IX CHARGES NON COURANTS	3 014 418,79	3 452 422,19	(438 003,40)
. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 858 690,41	992 597,50	866 092,91
. Subventions accordées	-	-	-
. Autres charges non courantes	1 155 728,38	2 459 824,69	(1 304 096,31)
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-
TOTAL IX	3 014 418,79	3 452 422,19	(438 003,40)
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	(9 007 399,36)	(31 010 181,51)	20 002 782,15
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	(9 007 399,36)	18 066 666,29	(27 074 065,65)
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	661 566,00	624 991,00	36 570,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)	(9 668 959,90)	17 441 675,29	(27 110 635,19)
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	137 792 812,65	162 497 168,70	(24 704 356,05)
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	147 461 772,55	145 055 493,41	2 406 279,14
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	(9 668 959,90)	17 441 675,29	(27 110 635,19)

Attestation des commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG | **FIDUCIA**
 Auditeurs et conseils d'entreprise
 10, rue de la République
 30000 Nîmes
 3, rue de la République
 30000 Nîmes

COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC « CTM »
 ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
 AU 30 JUIN 2006

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Décret portant loi n° 1-95-212 du 21 septembre 1991, 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 30 juin 2006.

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

Les titres de CTM Messagerie, CTM Tourisme et ISAAI, détenus à 100 % par la société, apparaissent au bilan pour une valeur d'inventaire de MMAD 12,3. Compte tenu de la situation nette globale de ces filiales qui s'élevait au 30 juin 2006 à MMAD 20 et en l