



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 30 JUIN 2008

## BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS A</b>	5 698 228,13	2 865 310,89	2 832 917,24	3 286 887,33
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 698 228,13	2 865 310,89	2 832 917,24	3 286 887,33
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B</b>	9 717 557,25	5 226 633,04	4 490 924,21	4 700 375,52
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 103 761,63	5 226 633,04	2 877 128,59	3 086 579,90
Fonds commercial	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	413 795,62		413 795,62	413 795,62
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES C</b>	609 358 483,65	370 246 711,93	239 111 771,72	245 128 333,19
Terrains	76 096 255,44		76 096 255,44	76 206 255,44
Constructions	140 770 950,28	68 541 494,02	72 229 456,26	75 067 433,71
Installations techniques, matériel et outillage	12 380 070,44	8 652 481,54	3 727 588,90	3 601 551,98
Matériel de transport	350 401 037,42	267 661 672,98	82 739 364,44	85 653 835,48
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	29 386 771,81	25 200 998,54	4 185 773,27	4 422 589,85
Autres immobilisations corporelles	190 064,85	190 064,85		
Immobilisations corporelles en cours	133 333,41		133 333,41	176 666,73
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES D</b>	38 490 499,64	2 166 086,27	36 324 413,37	36 632 987,07
Prêts immobilisés	3 765 350,00	121 761,27	3 643 588,73	3 933 601,33
Autres créances financières	556 249,64		556 249,64	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				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	663 264 768,67	380 504 742,13	282 760 026,54	289 748 583,11
<b>STOCKS F</b>	7 733 658,64	574 051,44	7 159 607,20	7 380 350,15
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	7 733 658,64	574 051,44	7 159 607,20	7 380 350,15
Produits en cours				
Produits intermédiaires et résiduel				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G</b>	128 310 706,76	12 022 763,92	116 287 942,84	129 015 703,66
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes clients et comptes rattachés	86 014 211,23	8 828 979,99	77 185 231,24	79 751 058,61
Personnel	2 048 145,57	1 178 113,85	870 031,72	1 485 887,96
Etat	14 687 796,45		14 687 796,45	16 185 124,53
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	21 272 908,63	2 015 670,08	19 257 238,55	22 035 884,69
Comptes de régularisation actif	4 287 644,88		4 287 644,88	4 357 564,15
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H</b>	17 176 868,72		17 176 868,72	15 033 159,60
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF I</b>				150 098,61
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	153 221 234,12	12 596 815,36	140 624 418,76	151 579 312,02
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	7 424 919,17	302 664,17	7 122 255,00	9 298 327,64
Chèques et valeurs à encaisser	1 536 346,30	302 664,17	1 233 682,13	1 831 274,75
Banques, T.G et C.P	5 202 125,98		5 202 125,98	6 924 201,58
Caisses, Règles d'avances et accreditifs	686 446,89		686 446,89	542 851,31
<b>TOTAL III</b>	7 424 919,17	302 664,17	7 122 255,00	9 298 327,64
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	823 910 921,96	393 404 221,66	430 506 700,30	450 626 222,77

## BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<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 Ecarts de réévaluation		
A Réserve légale	12 259 780,00	12 259 780,00
N Autres réserves	85 237 922,09	79 011 400,97
C Report à nouveau (2)	12 952 407,35	18 212 920,04
E Résultats net en instance d'affectation (2)		
M Résultats net de l'exercice (2)	(1 406 310,00)	20 581 656,43
<b>N Total des capitaux propres</b>	<b>274 079 299,44</b>	<b>295 101 257,44</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES B</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
T Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT C</b>	<b>35 140 456,70</b>	<b>42 057 790,03</b>
P Emprunts obligatoires		
E Autres dettes de financement	35 140 456,70	42 057 790,03
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES D</b>	<b>2 623 495,02</b>	<b>3 266 081,13</b>
A Provisions pour risques	2 623 495,02	3 266 081,13
N Provisions pour charges		
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF E</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
N Augmentation des créances immobilisées		
T Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>311 843 251,16</b>	<b>340 425 128,60</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT F</b>	<b>116 061 087,14</b>	<b>107 213 821,24</b>
P Fournisseurs et comptes rattachés	60 518 804,90	59 640 401,10
A Clients créditeurs, avances et acomptes	400 517,62	400 517,62
S Personnel	4 644 885,23	7 145 237,76
S Organismes sociaux	3 127 337,82	2 646 729,94
I Etat	13 327 196,91	24 123 740,66
F Comptes d'associés	20 313 524,19	705 646,19
Autres créanciers	12 603 295,24	11 241 921,77
C Comptes de régularisation-passif	1 125 525,23	1 309 626,20
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES G</b>	<b>2 602 362,00</b>	<b>2 752 471,61</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF H</b>	<b>0,00</b>	<b>234 801,32</b>
(Eléments circulants)		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>118 663 449,14</b>	<b>110 201 094,17</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
R Crédits d'escompte		
E Crédits de trésorerie		
S Banques ( soldes créditeurs )		
<b>TOTAL III</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>430 506 700,30</b>	<b>450 626 222,77</b>

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

NATURE	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	VARIATION
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>137 217 285,50</b>	<b>139 094 004,73</b>	<b>(1 876 719,23)</b>
. Ventes de marchandises (en l'état)			
Chiffres d'affaires	124 826 428,55	132 649 289,50	(7 822 860,95)
. Variation de stocks de produits (+/-) (1)			
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même			
. Subventions d'exploitation			
. Autres produits d'exploitation	800 779,60	924 076,27	(123 296,67)
. Reprises d'exploitation; transferts de charges	11 590 077,35	5 520 638,96	6 069 438,39
<b>TOTAL I</b>	<b>137 217 285,50</b>	<b>139 094 004,73</b>	<b>(1 876 719,23)</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>142 859 385,25</b>	<b>140 528 926,96</b>	<b>2 330 458,29</b>
. Achats revendus (2) de marchandises			
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	46 854 057,76	44 631 881,47	2 222 176,29
. Autres charges externes	31 181 633,78	31 269 124,52	(87 490,74)
. Impôts et taxes	2 956 814,01	3 494 472,82	(537 658,81)
. Charges de personnel	32 186 192,06	29 655 111,02	2 531 081,04
. Autres charges d'exploitation	400 160,00	400 160,00	0,00
. Dotation d'exploitation	29 280 527,64	31 078 177,13	(1 797 649,49)
<b>TOTAL II</b>	<b>142 859 385,25</b>	<b>140 528 926,96</b>	<b>2 330 458,29</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>(5 642 099,75)</b>	<b>(1 434 922,23)</b>	<b>(4 207 177,52)</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>638 211,46</b>	<b>327 196,64</b>	<b>311 014,82</b>
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
. Gains de change	159 061,97	34 497,60	124 564,37
. Intérêts et autres produits financiers	219 900,88	258 488,43	(38 587,55)
. Reprises financières; transferts de charges	259 248,61	34 210,61	225 038,00
<b>TOTAL IV</b>	<b>638 211,46</b>	<b>327 196,64</b>	<b>311 014,82</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>954 433,37</b>	<b>1 685 002,23</b>	<b>(730 568,86)</b>
. Charges d'intérêts	819 020,59	1 639 116,69	(820 096,10)
. Pertes de change	135 412,78	45 885,54	89 527,24
. Autres charges financières			
. Dotations financières			
<b>TOTAL V</b>	<b>954 433,37</b>	<b>1 685 002,23</b>	<b>(730 568,86)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>(316 221,91)</b>	<b>(1 357 805,59)</b>	<b>1 041 583,68</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>(5 958 321,66)</b>	<b>(2 792 727,82)</b>	<b>(3 165 593,84)</b>

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

NATURE	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	VARIATION
<b>VII RESULTAT COURANT (report)</b>	<b>(5 958 321,66)</b>	<b>(2 792 727,82)</b>	<b>(3 165 593,84)</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>12 290 075,75</b>	<b>16 167 089,40</b>	<b>(3 877 013,65)</b>
. Produits des cessions des immobilisations	11 590 430,00	15 789 500,00	(4 199 070,00)
. Subventions d'équilibre			
. Reprises sur subventions d'investissement			
. Autres produits non courants	216 474,15	357 989,40	(141 515,25)
. Reprises non courantes transferts de charges	483 171,60	19 600,00	463 571,60
<b>TOTAL VIII</b>	<b>12 290 075,75</b>	<b>16 167 089,40</b>	<b>(3 877 013,65)</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTS</b>	<b>7 108 033,09</b>	<b>4 402 696,84</b>	<b>2 705 336,25</b>
. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	642 288,52	2 097 162,63	(1 454 874,11)
. Subventions accordées			
. Autres charges non courantes	6 412 151,63	2 293 788,70	4 118 362,93
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	53 592,94	11 745,51	41 847,43
<b>TOTAL IX</b>	<b>7 108 033,09</b>	<b>4 402 696,84</b>	<b>2 705 336,25</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII-IX )</b>	<b>5 182 042,66</b>	<b>11 764 392,56</b>	<b>(6 582 349,90)</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+X )</b>	<b>(776 279,00)</b>	<b>8 971 664,74</b>	<b>(9 747 943,74)</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>630 031,00</b>	<b>1 328 153,00</b>	<b>(698 122,00)</b>
<b>XIII RESULTAT NET ( XI-XII )</b>	<b>(1 406 310,00)</b>	<b>7 643 511,74</b>	<b>(9 049 821,74)</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I+IV+VIII )</b>	<b>150 145 572,71</b>	<b>155 588 290,77</b>	<b>(5 442 718,06)</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES ( II+V+IX+XII )</b>	<b>151 551 882,71</b>	<b>147 944 779,03</b>	<b>3 607 103,68</b>
<b>XVI RESULTAT NET ( Total des produits - Total des charges )</b>	<b>(1 406 310,00)</b>	<b>7 643 511,74</b>	<b>(9 049 821,74)</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-21 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 1er janvier au 30 juin 2008.

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

Les sociétés CTM Tourisme et ISAAL, détenues à 100 % par CTM S.A. présentent au 30 juin 2008 des situations nettes globales négatives qui s'élevaient à MMAD 4,9. En l'absence d'autres éléments d'appréciation, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le niveau de provision à constituer concernant les créances nettes de CTM S.A sur CTM Tourisme et ISAAL, apparaissant au bilan pour une valeur globale de MMAD 15,4.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 23 septembre 2008

ERNST & YOUNG  
 MICHAEL MULLER  
 ASSOCIÉS

FIDUCIA  
 M. Ouedghiri  
 ASSOCIÉ