

SITUATION PROVISOIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008



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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

Comptes en KDH	30/06/08	30/06/07
Chiffre d'affaires	163 745	164 082
Autres produits d'exploitation	10 222	2 823
Achats consommés	51 145	48 087
Charges de personnel	43 477	38 566
Autres charges d'exploitation	29 779	26 580
Impôts et taxes	4 165	4 527
Dotations d'exploitation	42 306	39 808
Résultat d'exploitation	3 095	9 338
Charges et produits financiers	953	3 209
Résultats courants des entreprises intégrées	2 142	6 129
Charges et produits non courants	8 845	9 726
Impôts sur les résultats	2 979	1 962
Résultat net des entreprises intégrées	8 008	13 893
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 008	13 893
Intérêts minoritaires	0	2
Résultat net (part groupe)	8 008	13 894
Nombre d'action	1 225 978	1 225 978
Résultat par action	7	11

BILAN CONSOLIDE AU 30/06/08

ACTIF en KDH	30/06/08	31/12/07
ACTIF IMMOBILISE	353 087	349 611
Ecart d'acquisition	-	-
Immobilisations incorporelles	7 461	7 882
Immobilisations corporelles	340 633	336 491
Immobilisations financières	4 993	5 239
Titres mis en équivalence	-	-
Ecart de conversion - Actifs	-	-
ACTIF CIRCULANT	169 045	184 941
Stocks et encours	7 160	7 380
Créances de l'actif circulant	125 348	138 478
Titres et valeurs de placement	27 236	25 047
Impôts différé - actif	9 301	14 036
TRESORERIE ACTIF	15 768	14 667
Tresorerie Actif	15 768	14 667
TOTAL	537 900	549 219

PASSIF en KDH	30/06/08	31/12/07
PASSIF IMMOBILISE	388 479	402 045
CAPITAUX PROPRES	252 972	264 583
Capitaux propres - part du Groupe	252 978	264 576
Capital	122 598	122 598
Primes	42 438	42 438
Réserves	79 934	66 216
Résultat net de l'exercice	8 008	33 324
Intérêts minoritaires	6	7
Intérêts minoritaires	6	7
DETTES DE FINANCEMENT	132 356	133 460
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 151	4 002
ECARTS DE CONVERSION (éléments immobilisés)	-	-
PASSIF CIRCULANT	149 275	147 174
Autres dettes	149 239	142 330
Impôts différé - Passif	-	4 807
Ecarts de conversion (éléments circulants)	-	-
TRESORERIE PASSIF	182	37
Tresorerie Passif	182	37
TOTAL	537 900	549 219

Présentation des comptes consolidés :

Les comptes sociaux provisoires arrêtés au 30/06/08 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 pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par le Conseil National de la Comptabilité (CNC).

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

COMMUNIQUE FINANCIER

Comparativement aux réalisations au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires du 1er semestre 2008 connaît une quasi-stagnation conséquence entre autre d'une conjoncture macroéconomique et concurrentielle défavorable. Les principaux éléments d'appréciation sont :

- Le CA du Transport Interurbain affiche une légère baisse (-2%), résultat d'une situation conjoncturelle en 2007 non récurrente (grève des transporteurs en mars et avril 2007 ayant favorablement impacté les réalisations). Corrigé de cet élément, les indicateurs de ce segment d'activité connaissent une progression positive.
- Les activités de CTM Messagerie poursuivent leur croissance (+19%) grâce notamment à l'accroissement de leur part de marché.
- Le transport de voyageurs à l'International (-30%) continue de subir la forte concurrence du transport aérien exercée par les compagnies Low Cost.
- l'amélioration de la qualité du parc autocars conjuguée à un effort commercial soutenu a conduit à une progression de près de 9% du CA de l'activité de Location Touristique.

Ce ralentissement du rythme de croissance ne remet pas en cause les actions structurantes opérées depuis près de 3 ans qui ont contribué à amortir les impacts défavorables de cette conjoncture.

Ainsi, les chantiers initiés en 2007 (poursuite de l'élargissement des réseaux de distribution, optimisation des grilles, politique marketing, développement soutenu de la Messagerie et du Transport Touristique...) continuent d'être déclinés au profit de la qualité des prestations offertes par le Groupe CTM notamment à travers des investissements conséquents (parc roulant, accompagnement du développement de CTM Messagerie, renforcement des ressources humaines et des systèmes d'information...).

Aussi, est-il à rappeler que l'activité du transport de voyageurs est saisonnière et que les performances du 1er semestre ne reflètent pas les potentialités annuelles.

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 au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 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.

1. Les comptes de TVA débiteurs (TVA récupérable) et créditeurs (TVA facturée) de CTM Messagerie, qui s'élèvent au 30 juin 2008 à KMAD 8.076 et KMAD 8.493 respectivement, ne sont pas analysés et justifiés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait le montant des ajustements qui résulterait de l'analyse de ces comptes.
2. Les comptes destinés au suivi des opérations de contre remboursement présentent au 30 juin 2008 un solde net d'environ MAD 11,9 millions en faveur des tiers en relation avec la Société 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 des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 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 terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Casablanca, le 29 septembre 2008

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH
 Associé

FIDUCIA

Mohamed OUEDGHIRI
 Associé