

## SITUATION PROVISOIRE COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2010

BILAN-ACTIF DU GROUPE CTM AU 30/06/2010				
	30-juin-10			31-déc-09
	VB	Amrt/Prov	Net	Net
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>846 578</b>	<b>(485 839)</b>	<b>360 739</b>	<b>318 049</b>
Ecart d'acquisition - Actif			0	0
Immobilisations incorporelles	14 085	(8 380)	5 705	6 361
Actifs immobilisés d'exploitation	826 941	(475 893)	351 048	307 471
Immobilisations financières	5 552	(1 566)	3 986	4 217
Titres mis en équivalence			0	0
<b>Actif Circulant</b>	<b>189 695</b>	<b>(18 611)</b>	<b>171 084</b>	<b>207 241</b>
Stocks	8 116	(1 348)	6 768	7 406
Créances de l'actif circulant	181 059	(17 263)	163 796	154 615
Titres et valeurs de placement			0	44 738
Impôt différé - actif	520		520	482
Trésorerie - Actif	38 361	0	38 361	20 334
Trésorerie - Actif	38 361		38 361	20 334
Comptes de liaison - Actif	0		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 074 634</b>	<b>(504 450)</b>	<b>570 184</b>	<b>545 624</b>

BILAN-PASSIF DU GROUPE CTM AU 30/06/2010			
	30-juin-10		31-déc-09
<b>Passif Immobilisé</b>	<b>357 332</b>		<b>403 888</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>227 929</b>		<b>258 387</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>227 932</b>		<b>258 390</b>
Capital social ou personnel	122 598		122 598
Primes	42 438		42 438
Réserves	62 705		72 326
Résultat net de l'exercice	191		21 028
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(3)</b>		<b>(4)</b>
IM / Résultat	1		2
IM / Réseves consolidées	(4)		(5)
<b>Dettes de financement</b>	<b>127 130</b>		<b>142 833</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>2 273</b>		<b>2 668</b>
<b>Passif Circulant</b>	<b>212 852</b>		<b>141 710</b>
Autres dettes	211 490		138 866
Impôt différé - Passif	1 362		2 844
Trésorerie - Passif	0		27
Trésorerie - Passif	0		27
Comptes de liaison - Passif	0		0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>570 184</b>		<b>545 624</b>

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES DU GROUPE CTM AU 30/06/2010			
	30-juin-10	30-juin-09	
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>199 762</b>	<b>182 396</b>	
Vente de biens et services produits	189 170	177 873	
Autres produits d'exploitation	1 032	1 084	
Reprise d'exploitation, transferts de charges	9 560	3 439	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(198 485)</b>	<b>(171 442)</b>	
Achats consommés de matières et fournitures	(55 064)	(50 543)	
Charges externes	(42 351)	(29 723)	
Impôts & taxes	(3 430)	(2 994)	
Charges du personnel	(52 426)	(47 348)	
Autres charges d'exploitation	(450)	(500)	
Dotations d'exploitation	(44 764)	(40 334)	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 277</b>	<b>10 954</b>	
<b>Produits financiers</b>	<b>994</b>	<b>974</b>	
<b>Charges financières</b>	<b>(3 864)</b>	<b>(3 491)</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(2 870)</b>	<b>(2 517)</b>	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>(1 593)</b>	<b>8 437</b>	
<b>Produits non courants</b>	<b>7 122</b>	<b>6 935</b>	
<b>Charges non courantes</b>	<b>(2 586)</b>	<b>(10 443)</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>4 536</b>	<b>(3 508)</b>	
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>(2 751)</b>	<b>(3 334)</b>	
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>192</b>	<b>1 595</b>	
<b>Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence</b>			
<b>Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition</b>			
<b>Reprises sur écarts d'acquisition</b>			
<b>Comptes de liaison - CPC</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>192</b>	<b>1 595</b>	
Intérêts minoritaires	1	1	
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>191</b>	<b>1 594</b>	

### Présentation des comptes consolidés

Les comptes sociaux provisoires arrêtés au 30/06/2010 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base à 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	% d'intérêt et de contrôle	Méthode de consolidation
Compagnie de Transports 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

### COMMUNIQUÉ FINANCIER

#### Un semestre d'investissements soutenus

Les réalisations du 1er semestre 2010 s'inscrivent dans un contexte d'investissement et de déploiement de la nouvelle stratégie de modernisation du Groupe CTM.

La refonte de l'identité visuelle du Groupe, l'acquisition de nouveaux véhicules et le renforcement des activités de commercialisation et de maintenance sont venus renforcer l'image de qualité, de proximité et de sécurité du Groupe CTM.

Porté par toutes ces actions, le Groupe poursuit la même tendance haussière qu'en 2009 de ses activités avec une croissance de 6,4% de son chiffre d'affaires consolidé (189 MDH au 30/06/2010 contre 178 MDH au 30/06/2009) malgré la poursuite de la baisse des activités de Transport de Voyageurs à l'International (-9,4%).

Le chiffre d'affaires du Transport de Voyageurs Interurbain connaît une progression de 5,1% par rapport au 1er semestre 2009 affichant un montant de 97 MDH et ce malgré le manque à gagner généré par le chiffre d'affaires exceptionnel affiché en Avril 2009 suite aux retombées de la grève des transporteurs (+6 MDH). La conquête de nouveaux marchés et la consolidation des parts de marché de CTM Messagerie conduisent à l'augmentation du Chiffre d'affaires Messagerie de 9,9% avec un 66 MDH. Les autres segments d'activités à savoir la Location Touristique et le Transport du personnel ont connu des hausses respectives de 18,6% et 43,4% grâce à une meilleure disponibilité du parc véhicules et le renforcement des actions commerciales.

L'ensemble des investissements opérés sur le 1er semestre (acquisition d'un nombre plus important de véhicules, campagne institutionnelle de refonte du Système d'Identité Visuelle, le renforcement des effectifs...) et la baisse de l'activité Transport International pénalisent les résultats du 1er semestre 2010 avec une baisse du RBE consolidé de 9,7 MDH (1,3 MDH au 30/06/2010 contre 10,9 MDH au 30/06/2009). Il s'en suit une diminution du Résultat Net consolidé de 1,4 MDH (192 KDH au 30/06/2010 contre 1 595 KDH au 30/06/2009) qui a été atténué par la réalisation d'un Résultat Non Courant de 4,5 MDH (cessions de véhicules réformés supérieures à celle du 1er semestre 2009).

Cependant, compte tenu du fait que l'activité du Transport de Voyageurs présente un caractère fortement saisonnier et que l'ensemble des investissements ait été réalisé sur le 1er semestre, les performances affichées du 1er semestre ne reflètent en aucun cas les potentialités annuelles du Groupe CTM.

L'ensemble des actions engagées devrait conduire à maintenir des perspectives annuelles encourageantes du Groupe CTM notamment grâce à l'annualisation des charges engagées sur 6 mois et les performances prometteuses de la Haute Saison malgré son raccourcissement par l'arrivée du mois de Ramadan mi-Août.



ERNST & YOUNG MAROC  
10, rue de l'Indépendance  
20000 CASABLANCA  
Maroc



FIDUCIA  
Auditeurs et conseils d'entreprise  
NEXIA FIDUCIA S.A.  
3 Rue Bab El Bhar  
Casablanca  
Maroc

**GROUPE CTM**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE CTM ARRETEE AU 30 JUIN 2010**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société CTM comprenant le bilan, le compte de produits et charges consolidés et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 227.932, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 192.

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 la situation provisoire du bilan et du compte des produits et charges consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière du patrimoine de la société CTM arrêtées au 30 juin 2010, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca le 17 septembre 2010.

Les Commissaires aux comptes



Bachir TAZI  
Associé



Mohamed OUEGHRI  
Associé