



COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM
 Société anonyme au capital de 122.597.800,00 dirhams
 Siège social : Km 13,5 Autoroute Casablanca-Rabat - CASABLANCA
 R.C. Casablanca n°30 831

SITUATION PROVISoire COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2014

| BILAN ACTIF CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 30/06/2014 | | |
|---|----------------|----------------|
| Actif en Kdh | 30/06/14 | 31/12/13 |
| Actif immobilisé | 449 667 | 364 726 |
| - Ecarts d'acquisition - Actif | 0 | 0 |
| - Immobilisations incorporelles | 6 224 | 4 809 |
| - Immobilisations corporelles | 440 956 | 357 281 |
| - Immobilisations financières | 2 487 | 2 636 |
| - Titres mis en équivalence | 0 | 0 |
| Actif circulant | 268 407 | 248 842 |
| - Stocks et en-cours | 7 032 | 6 883 |
| - Clients et comptes rattachés | 254 178 | 191 114 |
| - Impôt différé - Actif | 975 | 664 |
| - Valeurs mobilières de placement | 6 222 | 50 181 |
| Trésorerie - Actif | 19 091 | 38 053 |
| Total Actif | 737 165 | 651 621 |

| BILAN PASSIF CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 30/06/2014 | | |
|--|----------------|----------------|
| Passif en Kdh | 30/06/14 | 31/12/13 |
| Financement permanent | 407 454 | 447 974 |
| Capitaux propres | 247 253 | 275 750 |
| - Capitaux propres - part du Groupe | 247 244 | 275 742 |
| - Capital social ou personnel | 122 598 | 122 598 |
| - Primes | 42 438 | 42 438 |
| - Réserves consolidées | 73 927 | 75 672 |
| - Résultat net de l'exercice (part du Groupe) | 8 281 | 35 034 |
| - Intérêts minoritaires | 9 | 8 |
| - IM / Résultat | 1 | 2 |
| - IM / Réserves consolidées | 8 | 6 |
| Provisions pour risques et charges | 2 298 | 2 407 |
| Dettes de financement | 157 903 | 169 817 |
| Passif circulant | 329 711 | 203 646 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 108 584 | 85 672 |
| - Autres dettes | 218 831 | 114 721 |
| - Impôt différé - Passif | 0 | 86 |
| - Autres Provisions | 2 296 | 3 167 |
| Trésorerie - Passif | 0 | 0 |
| Total Passif | 737 165 | 651 621 |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 30/06/2014 | | |
|---|------------------|------------------|
| En Kdh | 30/06/14 | 30/06/13 |
| Produits d'exploitation | 261 885 | 236 951 |
| Vente de biens et services produits | 256 908 | 233 935 |
| Autres produits d'exploitation | 1 707 | 1 326 |
| Reprise d'exploitation, transferts de charges | 3 270 | 1 690 |
| Charges d'exploitation | (243 054) | (229 534) |
| Achats consommés de matières et fournitures | (80 974) | (68 459) |
| Charges externes | (39 400) | (36 899) |
| Impôts & taxes | (74 600) | (3 530) |
| Charges du personnel | (512) | (69 289) |
| Autres charges d'exploitation | (48 901) | (51 313) |
| Dotations d'exploitation | 13 831 | 1 437 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 18 831 | 7 417 |
| Produits financiers | 1 042 | 1 081 |
| Charges financières | (4 429) | (4 467) |
| RÉSULTAT FINANCIER | (3 397) | (3 386) |
| RÉSULTAT COURANT | 10 444 | 4 031 |
| Produits non courants | 3 890 | 9 209 |
| Charges non courantes | (2 935) | (1 890) |
| RÉSULTAT NON COURANT | 955 | 7 319 |
| Impôt sur les sociétés | (3 117) | (3 265) |
| Résultat net des entreprises intégrées | 8 282 | 8 055 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | 0 | 0 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 0 | 0 |
| Reprises sur écarts d'acquisition | 0 | 0 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 8 282 | 8 055 |
| Intérêts minoritaires | 1 | 1 |
| Résultat net (part du groupe) | 8 281 | 8 054 |

Présentation des comptes consolidés

Les comptes sociaux provisoires arrêtés au 30/06/2014 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 |

Note A

La société CTM Messagerie a reçu, courant juillet 2014, des avis d'imposition faisant suite à la remise en cause de l'éligibilité des prestations réalisées par celle-ci aux taux réduits de TVA de 14% prévu par l'article 99-3-a du Code Général des Impôts pour les opérations de transport de marchandises.

Partant, considérant que les opérations réalisées par CTM Messagerie consistent en des opérations soumises au taux de TVA de droit commun de 20%, il a été procédé au rappel de l'écart de TVA correspondant pour les années 2010 à 2014.

Par courrier adressé à l'Administration Fiscale en Août 2014, la société a contesté ces avis d'impositions, conformément à l'article 235 du Code Général des Impôts en rappelant que son activité relève du transport de marchandises et qu'au regard de la taxe sur la valeur ajoutée, le Code Général des Impôts ne prévoit aucune distinction dans le transport de marchandises entre le transport de messagerie et l'affrètement.

Compte tenu de ce qui précède, CTM Messagerie estime que les opérations de transport de prestations rendues dans le cadre de son activité sont des opérations de transport de marchandises et donc éligibles au taux réduit de 14 %.

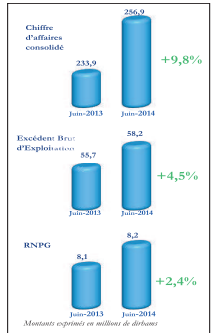
COMMUNIQUE FINANCIER

Activité et Résultats Au 30 JUIN 2014

Le Conseil d'Administration de la Compagnie de Transports au Maroc (CTM SA) s'est réuni le 23 Septembre 2014 sous la Présidence de Monsieur Ezoubeir ERHAMINI afin d'examiner les activités du Groupe et d'arrêter les comptes relatifs au premier semestre 2014.

Chiffres clés consolidés du Groupe CTM

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 257 MDH au 30/06/14, en croissance de 9,8% par rapport au premier semestre 2013 grâce à l'amélioration significative des activités de Transport Interurbain et de Transport Touristique.



L'EBE atteint près de 58 MDH, enregistrant une augmentation de 4,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent sous l'effet combiné du renforcement du chiffre d'affaires consolidé et de la maîtrise des charges variables.

Le résultat net part du Groupe ressort par conséquent à 8,2 MDH au 30/06/2014 contre 8 MDH au 30/06/13.

Comptes sociaux CTM S.A

| KDH | juin-14 | juin-13 | Variation | % Var |
|------------------------------------|---------|---------|-----------|--------|
| Chiffre d'affaires (CA) | 200 906 | 177 152 | 23 754 | 13,4% |
| Excédent brut d'exploitation (EBE) | 32 490 | 27 387 | 5 103 | 18,6% |
| Résultat d'exploitation (RBE) | 9 865 | 2 164 | 7 701 | 355,8% |
| Résultat Financier | 3 149 | 7 000 | -3 851 | -55,0% |
| Résultat non courant | 1 700 | 6 721 | -5 021 | -74,7% |
| Résultat Net | 12 084 | 13 741 | -1 656 | -12,1% |



+13,4% Hausse du Chiffre d'affaires due essentiellement à la bonne performance du transport Interurbain qui a enregistré une amélioration de près 16%.

+18,6% L'EBE enregistre une hausse de 18,6% par rapport au premier semestre 2013 due à l'augmentation du chiffre d'affaires et la maîtrise des charges d'exploitation.

Résultat Net 12 MDH Performance notable du Résultat net, conséquence des performances liées à l'exploitation et à la gestion.

Au cours du deuxième semestre 2014, la CTM s'appuiera sur les perspectives prometteuses de la haute saison pour consolider la croissance de son chiffre d'affaires. Par courrier adressé à l'Administration Fiscale en Août 2014, la société a contesté ces avis d'impositions, conformément à l'article 235 du Code Général des Impôts.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ERNST & YOUNG SARL
37, Boulevard Abdelatif Benkadour
20 050 Casablanca
Maroc

Fidarc Grant Thornton
47, rue Abal Ben Abdellah
20 000 Casablanca
Maroc

GROUPE CTM

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire du Groupe CTM comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 247.253, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 8.282.

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 consolidé, du compte de résultat consolidé et du périmètre de consolidation ne comporte 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 de la situation financière et du patrimoine du Groupe CTM arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme mentionné dans la note A, la société CTM Messagerie a reçu en juillet 2014 cinq avis d'imposition au titre de la taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2010 à 2014 dans lesquels l'administration fiscale remet en cause l'éligibilité des prestations réalisées par CTM Messagerie au taux réduit de TVA de 14% prévu pour les opérations de transport de marchandises. Dans sa réponse à l'Administration fiscale, CTM Messagerie a rejeté l'ensemble des redressements notifiés.

Casablanca, le 24 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Bachir TAZI
Associé

FIDARC GRANT THORNTON
Faïçal MEKOUJAR
Associé