

# RAPPORT FINANCIER ANNUEL

2021



# SOMMAIRE

---

## 0 1 Présentation Générale

- CTM en bref
  - Dates Clés
  - Chiffres Clés
  - Implantations
  - Actionnariat
- 

## 0 2 Rapport d'activité

- CTM en bref
  - Faits marquants et réalisation de l'année
  - Commentaires des dirigeants
  - Perspectives
- 

## 0 3 Rapport ESG

- Les parties prenantes de CTM
  - Un engagement dans la préservation de l'environnement
  - Un engagement pour la sécurité
  - Un engagement auprès des collaborateurs
  - Un engagement auprès des communautés
  - Gouvernance
- 

## 0 4 Comptes annuels & rapport

- Rapport de gestion
- Comptes sociaux
- Comptes consolidés
- Résumé des notes aux comptes consolidés
- Rapport général des commissaires aux comptes
- Rapport spécial des commissaires aux comptes

# Avertissement

Le présent Rapport Financier Annuel (RFA) de CTM est établi conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n° 03/19 du 20 février 2019, relative aux opérations et informations financières

# Présentation général

- CTM en bref
- Date clés
- Chiffres clés
- Implantations
- Actionnariat

## UNE ENTREPRISE CENTENAIRE AU SERVICE DU TRANSPORT DES MAROCAINS

Acteur historique dans le domaine du transport de personnes et de la mobilité interurbaine, CTM est la compagnie de référence au Maroc.

Avec une mission de quasi-service public, CTM a depuis sa création en 1919 participé au désenclavement des régions, démocratisé le voyage et modernisé son activité pour répondre aux besoins de ses clients.

L'activité de transport de personnes comprend le transport interurbain, le transport du personnel, le transport touristique et enfin le transport international qui relie le Maroc à certains pays d'Europe du Sud qui comptent une forte communauté de résidents marocains. A travers sa filiale CTM Messagerie, l'entreprise a lancé une activité de transport de marchandises adaptée aux besoins des particuliers et des professionnels.

### Évolution des activités de CTM

En phase avec la modernisation des infrastructures du pays et les besoins en mobilité des Marocains, CTM a très rapidement fait évoluer son offre de services pour répondre au mieux à ses clients.

Le développement du réseau routier et autoroutier a permis à CTM de renforcer son offre de services, en procurant à ses clients un meilleur confort et un gain de temps certain.

En 2019, CTM a lancé un nouveau service de 10 lignes régionales, bénéficiant des mêmes niveaux de confort et de sécurité que les lignes régulières de CTM. Ces nouvelles lignes sont la réponse de l'entreprise aux usagers qui souhaitent se déplacer sur des axes régionaux, en reliant des localités dont la croissance démographique nécessite des solutions nouvelles de mobilité.

Si le transport interurbain est le cœur d'activité de l'entreprise, CTM a développé une activité de transport du personnel au profit d'entreprises clientes et une activité de transport touristique.

## Un service de qualité au bénéfice du client

CTM s'est différenciée de ses concurrents dans le transport interurbain en mettant l'accent sur des standards de qualité de service avec des offres à forte valeur ajoutée.

Afin d'apporter un service de qualité à sa clientèle, CTM a très tôt fait le choix d'opérer à travers ses propres gares routières qui lui permettent d'améliorer les conditions et le confort du voyageur. Un service de gestion des bagages au départ et à l'arrivée permet aux voyageurs de bénéficier de plus de confort, de sécurité, et fluidifier ainsi la circulation des autocars et respecter les horaires.

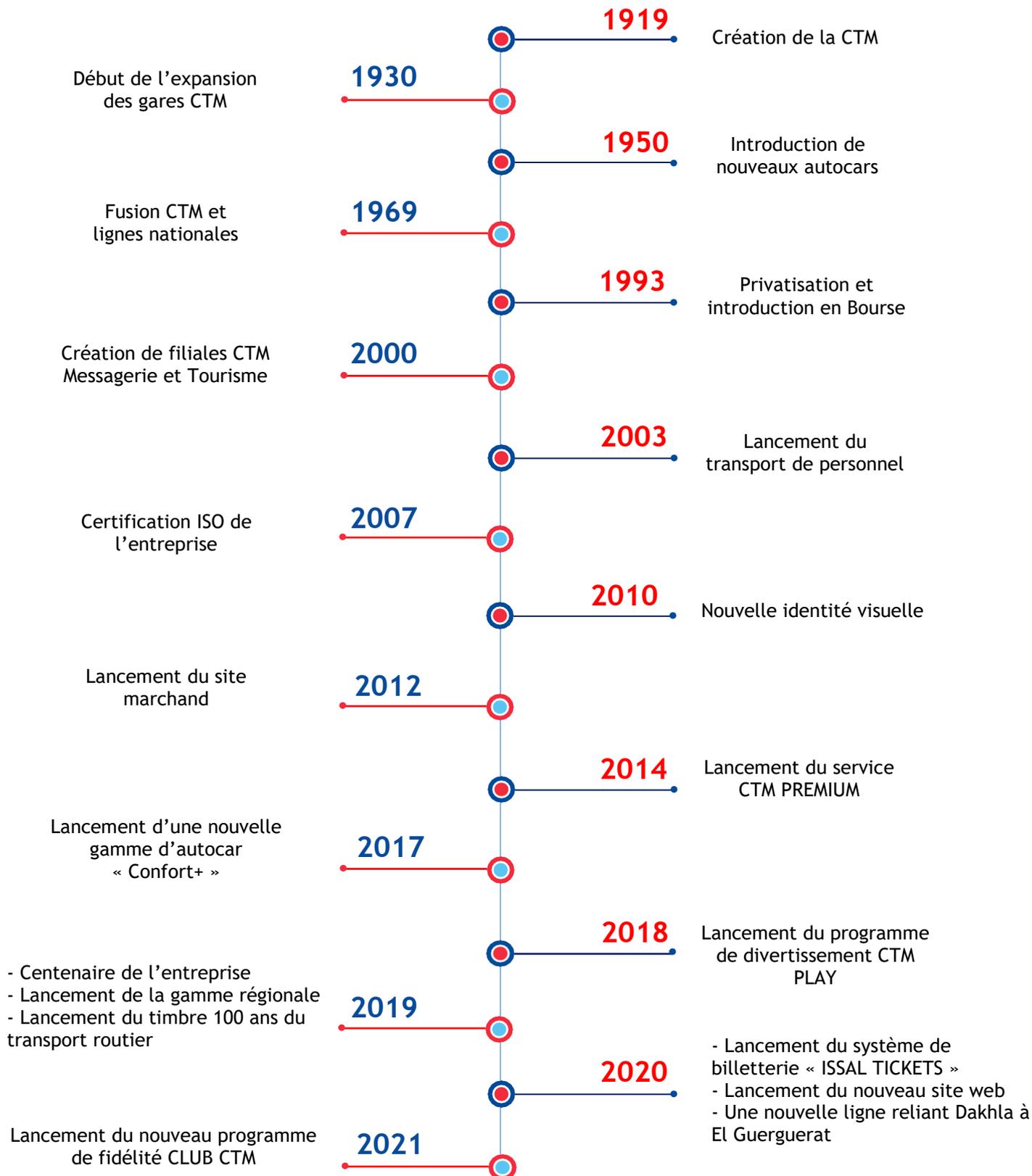
Dans sa démarche d'écoute des besoins du voyageur, CTM a introduit dès 2012 la mise à disposition de la billetterie en ligne à travers son site marchand. Ce dispositif digital vient compléter les possibilités d'achat au niveau des gares, auprès des agences et des points de vente partenaires.

L'entreprise a développé quatre gammes d'offres de transport pour répondre au mieux aux besoins de ses clients. Les gammes se déclinent en Régional, Confort, Confort Plus et Premium. Lancée en 2014, pour répondre à une nouvelle catégorie de voyageurs habitués à emprunter leurs véhicules, la gamme Premium dispose de plusieurs équipements de confort. Depuis l'année 2018, cette gamme comprend des technologies permettant aux clients d'atteindre le confort optimal à travers des sièges plus confortables, des toilettes à bord, des branchements USB, le WI-FI et un service de divertissement à bord "CTM Play" qui offre la possibilité de visionner des films en streaming, des jeux et autres divertissements.

Avec une ferme volonté d'être en avance par rapport aux exigences nouvelles de ses clients, la CTM a lancé un nouveau système de billetterie en février 2020 et a mis en place dans le cadre de sa volonté d'innover, une Digital Factory qui a permis d'accélérer la transformation digitale de l'entreprise en créant de nouveaux produits et services numériques.

La CTM a conçu en avril 2021 un nouveau programme de fidélité CLUB CTM dans le but de récompenser la fidélité et l'engagement de sa clientèle partout au Maroc. Il s'agit du premier club de fidélité voyage au Maroc qui fonctionne selon un système de points pour chaque billet acheté et qui offre des bons d'achat à ses clients.

## DATES CLES



## CTM EN CHIFFRES



Année de création

**1 919**Destinations  
couvertes dont 60  
en dehors du Maroc**155**Age moyen du  
parc roulant**3,9 ans**Nombre moyen de  
départs effectués  
par jour**176**Nombre de  
collaborateurs**1 040**Nombre d'agences et  
de gares routières**32**Nombre de points  
de vente**81**Nombre de  
commissionnaires**71**

Une présence dans

**95** villes du RoyaumeParc roulant  
autocars**203**Nombre de kilomètres  
parcourus chaque année**41** Millions de KmNombre moyen  
de voyageurs par  
an**2,5** Millions

## REPÈRES FINANCIERS 2021



Chiffre d'affaires

---

**530 MMAD**



Résultat net Part du Groupe

---

**35,2 MMAD**

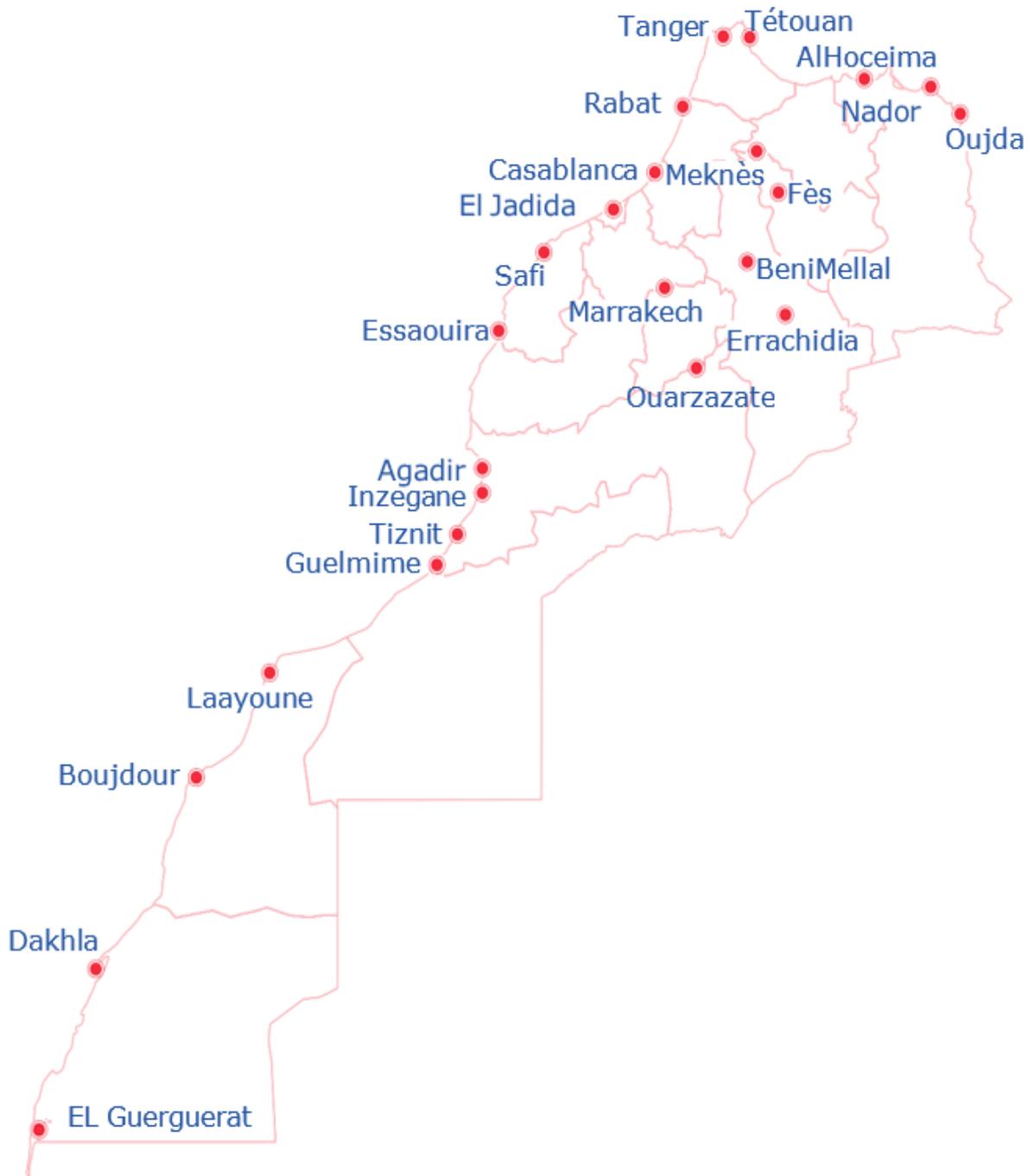


Capitaux propres

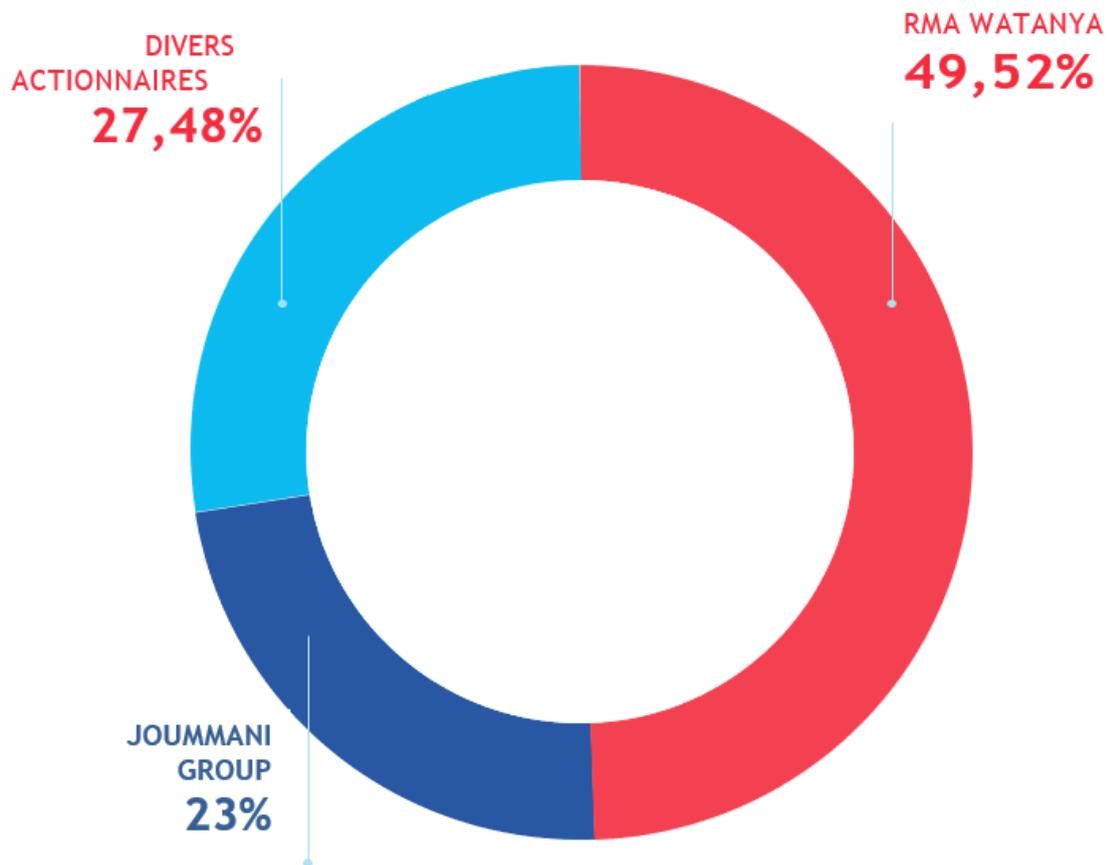
---

**285,9 MMAD**

## IMPLANTATION



## ACTIONNARIAT



# Rapport d'activité

- Faits marquants et réalisations de l'année
- Commentaires des dirigeants
- Perspectives

## 1. FAITS MARQUANTS ET ACTIVITÉS AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

L'économie mondiale a été fortement perturbée par la pandémie, tandis que les mesures visant à limiter sa propagation ont à leur tour provoqué une violente récession économique.

Inévitablement, le secteur du transport a été directement exposé aux impacts entraînés par les mesures mises en place en vue de lutter contre la pandémie. Parmi ces restrictions figure le maintien du couvre-feu national, l'obligation du pass vaccinal, ainsi que la suspension des activités touristiques, culturelles et sportives.

Dans le cadre de la lutte contre la pandémie, et conformément aux hautes instructions Royales, la campagne de vaccination a été lancée au Maroc dès janvier 2021 visant à instaurer une immunité collective contre le virus dans le pays, afin de contenir la propagation du virus dans la perspective d'un retour progressif à une vie normale.

Cette campagne de vaccination a permis d'introduire différentes mesures d'allègement entraînant une reprise progressive de l'activité économique, et principalement le transport des voyageurs.

Cependant l'apparition de variants ont contraint les autorités gouvernementales à mettre en place des mesures restrictives qui ont eu un impact sur le secteur à savoir :

- Limitation du taux de remplissage à 75%, ensuite 50% et puis à 75% ;
- Maintien du couvre-feu;
- Limitation des déplacements ;
- Fermeture des frontières...etc.

Par ailleurs, à l'inverse de l'activité du « Transport interurbain » qui a connu une reprise en 2021, les activités « Transport International » et « Transport Touristique » ont été pénalisées par la fermeture des frontières internationales et l'interdiction des groupements et excursions pour le secteur touristique.

Dans ce contexte difficile et en vue d'anticiper une reprise future ; garantissant une meilleure qualité de service, la CTM a mis en place une série d'actions :

- Renouvellement d'une partie de la flotte par l'acquisition de 20 nouveaux autocars ;
- Mise en place d'une stratégie test en janvier 2021 pour maximiser les ventes digitales ;
- Lancement du nouveau programme de fidélité CLUB CTM en avril ;

## 2. COMMENTAIRES DES DIRIGEANTS

### Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation

Le Groupe CTM réalise au terme de l'année 2021 une progression de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente de 42,3% passant de MMAD 372,5 à fin 2020 à MMAD 530 à fin 2021. Cette variation à la hausse est expliquée par la reprise des activités transport interurbain et messagerie ; notamment après un arrêt total durant le 2<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2020 suite aux restrictions sanitaires liées au Covid-19.

En MMAD	Indicateurs consolidés			Indicateurs sociaux		
	2021	2020	Variation (%)	2021	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	530,0	372,5	42,3%	406,2	261,6	55,2%
Charges d'exploitation	513,1	458,5	11,9%	407,2	360,5	13,0%
Résultat d'exploitation	25,4	- 75,9	133,5%	14,4	- 82,3	117,5%
Marge d'exploitation	4,8%	-20,4%	25,2 pt	3,5%	-31,5%	35,0 pt

La reprise de l'activité a engendré une hausse de la consommation des charges d'exploitation de 11,9% passant de MMAD 458,5 en 2020 à MMAD 513,1 en 2021 ce qui explique la hausse de la marge d'exploitation.

### Résultat net et autres éléments du compte de résultats

A fin 2021 le résultat net du Groupe s'établit à MMAD 35,2 contre MMAD -87,9 en 2020, soit une hausse significative de 44,3% et ce en raison de la progression du résultat d'exploitation.

MMAD	Indicateurs consolidés				Indicateurs sociaux			
	2021	2020	Variation	Variation (%)	2021	2020	Variation	Variation (%)
Résultat financier	-4,2	-7,6	3,4	44,3%	-2,0	-0,5	-1,5	-267,0%
Résultat courant	21,2	-83,5	104,7	125,4%	12,4	-82,9	95,3	115,0%
Résultat non courant	19,5	-2,1	21,7	1026,3%	20,0	1,6	18,5	1166,0%
Résultat net	35,2	-87,9	123,1	140,1%	30,4	-82,6	113,0	136,8%

## 3. PERSPECTIVES

La généralisation de la campagne de vaccination adoptée par le Maroc a permis d'améliorer notre activité en 2021. Toutefois, l'instabilité de la situation sanitaire d'une part avec l'apparition de nouveaux variants laisse à penser que l'année 2022 sera, elle aussi, placée sous le signe d'une forte instabilité.

Par ailleurs, la forte progression des cours des matières premières depuis le premier trimestre 2022, constitue une arme à double tranchant pour l'activité de transport interurbain, dans la mesure où le pouvoir d'achat des consommateurs risque d'être

fragilisé les contraignant ainsi à limiter leurs déplacements. A contrario, la flambée des prix du carburant favorisera l'option du transport en commun par le consommateur.

Poursuivant ses efforts d'investissements en s'appuyant sur sa stratégie de modernisation de sa structure et de son offre, la CTM engagera ses ressources humaines, matérielles et financières pour offrir un service de qualité et assurer un total confort à ses voyageurs.

Sur la base des constats précédents, nous avons pris en considération les hypothèses suivantes :

- Suppression du plafond du taux de remplissage
- Soutien de l'Etat par des subventions aux acteurs du secteur de transport pour compenser le manque à gagner qu'engendre la flambée des prix du gazoil à la pompe

# Rapport ESG

- Les parties prenantes de CTM
- Un engagement dans la préservation de l'environnement
- Un engagement pour la sécurité
- Un engagement auprès des collaborateurs
- Un engagement auprès des communautés
- Gouvernance

## MÉTHODOLOGIE DE COLLECTE DE L'INFORMATION

Afin de réaliser cet exercice de reporting extra-financier, les équipes de CTM ont réalisé un état des lieux et un travail de collecte des indicateurs existants selon les lignes directrices de la norme ISO 26 000 relative à la responsabilité sociétale des entreprises.

---

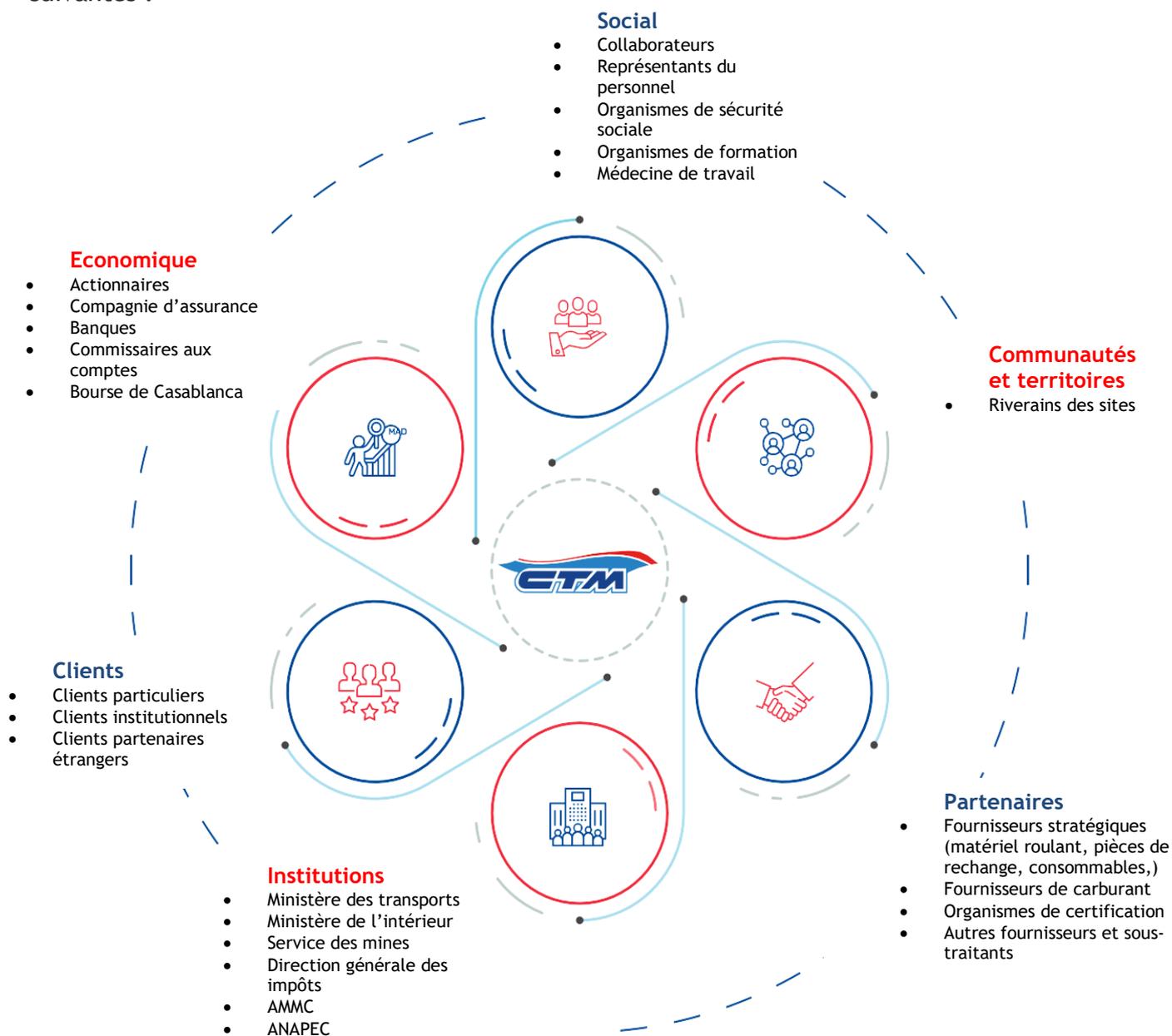
## PÉRIMÈTRE DU REPORTING

Le présent rapport extra-financier prend en compte uniquement la société CTM, sans sa filiale messagerie dont l'impact sur ce présent rapport est peu significatif.

## LES PARTIES PRENANTES DE CTM

Entreprise pionnière dans le domaine de la mobilité interurbaine, CTM contribue tous les jours à démocratiser le voyage et faciliter le désenclavement des régions du Maroc. L'entreprise a très tôt pris conscience de sa responsabilité sociale et environnementale, ce qui l'a conduit à mettre en œuvre une politique de ressources humaines, pour accompagner, développer et fidéliser ses collaborateurs, ainsi qu'une politique en matière de respect de l'environnement et un engagement social.

A l'issue de la cartographie de l'écosystème de CTM, il en ressort les parties prenantes suivantes :



## UN ENGAGEMENT DANS LA PRÉSERVATION DE L'ENVIRONNEMENT

Entreprise leader dans le transport interurbain de personnes, CTM agit activement pour le respect de l'environnement.

A travers son activité et sa mission de transport, CTM incite les citoyens à voyager en autocar et contribue ainsi à réduire le nombre de véhicules en circulation entre les villes. C'est un engagement au quotidien pour réduire le niveau d'émission de gaz à effet de serre dans l'atmosphère, tout en offrant un service de transport de qualité et performant.

Pour lutter contre le changement climatique et la pollution, l'entreprise s'inscrit dans une démarche de minimisation de ses impacts sur l'environnement à travers plusieurs engagements.

### Un matériel roulant renouvelé régulièrement

Au niveau du matériel roulant, l'entreprise a opté pour de autocars de nouvelle génération aux normes européennes Euro VI. Plus respectueuse de l'environnement, cette nouvelle génération répond aux normes les plus sévères en Europe en matière d'émissions de gaz polluants comme les oxydes d'azote (NOx), le monoxyde de carbone (CO) et les particules fines imbrûlées. Cette nouvelle norme a imposé aux constructeurs de réduire de 50% les rejets de Nox à travers la mise en place de filtres à particules.

Engagée dans cette démarche de minimisation de ses émissions de gaz polluants, CTM renouvelle chaque année une partie de son parc roulant pour introduire des autocars aux normes les plus respectueuses de l'environnement.

Aujourd'hui le parc roulant de CTM est constitué à plus de 73% de véhicules aux nouvelles normes.

	Euro 5	Euro 6
Part du parc roulant (%)	46%	44%

Dans le cadre de la maintenance préventive réalisée sur l'ensemble de son parc roulant, l'entreprise s'assure de l'efficacité des moteurs et de leurs performances.

Afin de piloter les performances environnementales des autocars, l'entreprise organise des cycles de formation pour ses chauffeurs. Ces cycles ont pour objet de sensibiliser les chauffeurs d'autocars à l'écoconduite pour réduire les émissions de gaz polluants et les consommations de carburant. Les performances en matière d'écoconduite sont suivies en temps réel à partir du poste de contrôle de CTM.

## De l'électricité verte au sein du siège social

Dans le cadre de sa volonté d'agir pour la protection de l'environnement, CTM a entrepris plusieurs mesures au sein de son siège pour réduire sa consommation d'énergie. En équipant le siège de panneaux photovoltaïques d'une capacité de 235 kWc, l'autonomie atteint en moyenne 80% des besoins en électricité pour les bureaux, la salle de trafic des autocars et des plateformes techniques de Casablanca.

Dans une optique de réduction des consommations d'énergie, l'ensemble des éclairages du siège ainsi que des agences ont été équipés d'ampoules LED à basse consommation énergétique. Au niveau du siège, une politique a été mise en place pour réduire le volume de papiers en circulation. L'installation d'imprimantes en partage et l'incitation à l'utilisation de documents électroniques ont pour finalité de tendre vers un objectif zéro papier.

## Politique de gestion des déchets

L'activité de maintenance du parc roulant de l'entreprise génère des déchets d'huiles usagées, de pièces, de pneumatiques liés aux matériaux consommables.

Les déchets tels que les huiles sont enlevés par des prestataires spécialisés, conformément à la réglementation en vigueur. Pour les déchets revalorisables, ceux-ci font l'objet de rachats par des entreprises spécialisées, agréées par les autorités de tutelle.

## UN ENGAGEMENT POUR LA SÉCURITÉ

La sécurité des passagers et des collaborateurs est un élément fondamental qui constitue le socle de la confiance entre CTM et ses différentes parties prenantes. Ceci a poussé l'entreprise à toujours être attentive et à faire de la prévention des accidents d'autocars sa priorité.

En investissant chaque année dans le renouvellement de son parc roulant, CTM s'est engagée à disposer d'autocars relativement récents, avec une moyenne d'âge du parc de 4 ans et de seulement deux ans pour les lignes à haute fréquentation, les lignes internationales, ainsi que les lignes qui desservent les provinces du sud du Royaume.

Avec 5 plateformes de maintenance à travers le pays, l'entreprise assure la maintenance régulière de son parc roulant selon la réglementation en vigueur pour garantir aux conducteurs et aux passagers, les conditions les plus optimales en matière de confort et de sécurité.

La totalité des autocars de CTM sont équipés des dispositifs de sécurité les plus récents

pour assurer la sécurité des usagers. Ces équipements permettent au conducteur d'être alerté en cas de franchissement de ligne, ou en cas de détection d'obstacle. Ils disposent également du freinage d'urgence, d'une caméra de vision artificielle et d'un système d'extinction d'incendie pour le compartiment moteur.

Outre les ceintures de sécurité et les instructions à respecter par les voyageurs lors des trajets qui font l'objet d'affichages, tous les autocars CTM sont équipés d'issues de secours, brises glace, extincteurs de feu et outils de premiers secours. Ce dispositif d'urgence qui comprend un plan d'évacuation fait également l'objet d'un affichage dans chaque autocar.

La sécurité des passagers passe également par le conducteur et son respect des règles de sécurité routière. Assurer le transport des personnes dans un environnement sécurisé passe nécessairement par des chauffeurs en bonne santé. CTM réalise un contrôle médical permanent de l'ensemble de ses chauffeurs par le médecin de travail afin de s'assurer que leur état de santé ne présente aucun danger pour l'exercice de leur fonction et de prévenir tout risque éventuel de contagion des voyageurs.

Bien que l'ensemble des chauffeurs de CTM aient réussi l'examen d'habilitation à la conduite d'autocars mis en place lors de leur recrutement, l'entreprise met l'accent chaque année par le biais de la formation, sur le comportement routier et la prévention des accidents.

Conformément aux dispositions relatives aux durées de conduite et de repos des chauffeurs, CTM assure une rotation importante de ses conducteurs pour limiter à un maximum de 9 heures par 24h leur durée de conduite. Dans un but d'avoir un niveau de sécurité plus élevé pour le personnel et les voyageurs. En ce qui concerne la limitation de vitesse des autocars sur autoroute, CTM a souhaité aller au-delà de la réglementation qui fixe la vitesse à 100km/h, pour la limiter à 90 km/h seulement, afin de sécuriser encore plus les trajets.

## UN ENGAGEMENT AUPRÈS DES COLLABORATEURS

Consciente de l'importance de son capital humain, CTM a mis en place une politique qui permet à la fois d'améliorer la qualité de vie au travail, développer les compétences de ses collaborateurs et les engager à travers une forte culture d'entreprise.

La politique de l'entreprise vise à garantir à ses collaborateurs un certain nombre d'avantages sociaux tels qu'une couverture maladie avantageuse et la souscription à une retraite complémentaire.

Les retraités de l'entreprise continuent à bénéficier de la couverture maladie au même

titre que les salariés.

La nature de l'activité de CTM, fait que les femmes ont historiquement été faiblement représentées. Elles ont principalement occupé des postes au niveau du siège, dans l'administration ou en agence dans l'assistance à la clientèle.

L'effectif de la société est constitué majoritairement de conducteurs d'autocars. Vitrine de l'entreprise, les conducteurs ont un rôle prépondérant, ils sont de véritables ambassadeurs de l'entreprise et véhiculent auprès des clients l'image de l'entreprise. C'est la raison qui pousse l'entreprise à apporter un soin particulier à leur sélection, leur formation et leur écoute puisqu'ils sont au contact quotidien avec les voyageurs.

Conformément à la stratégie de CTM en matière de qualité de service, les chauffeurs de l'entreprise disposent d'un uniforme et sont tenus au respect de règles d'hygiène et de comportement face aux clients.

Le réseau d'agences à travers les 32 villes du Royaume constitue pour sa part à peu près le tiers de l'effectif.

Dans le cadre de sa politique de gestion des ressources humaines, CTM favorise la pérennité de l'emploi. L'effectif non permanent est exclusivement constitué de jeunes disposant de contrats ANAPEC qui ont été titularisé à hauteur de 75% en 2021.

Avec une volonté de promouvoir l'employabilité, CTM accueille chaque année au sein de ses effectifs une vingtaine de jeunes stagiaires dans le cadre de leur formation.

### **Ancienneté**

Dans cadre de sa démarche de santé et sécurité au travail CTM suit de très près les accidents de travail à travers un système de prévention et de pilotage des accidents, qui se fait dans le cadre du comité Hygiène Sécurité et Environnement (HSE).

Hormis la moitié de l'effectif de l'entreprise concernée par les accidents de la circulation pour lesquels l'entreprise a déployé un certain nombre de mesures au même titre que les clients, CTM agit à travers des sessions de sensibilisation et de la formation pour le reste du personnel. A cet effet, le taux des accidents de travail avec arrêt est minime.

### **Formation**

Dans le cadre du développement des compétences de ses collaborateurs et pour continuer à améliorer sa qualité de service, CTM programme chaque année un certain nombre de formations.

Les années 2021 fut une année exceptionnelle marquée par une crise sanitaire suite à la propagation de la pandémie du Covid-19. C'est la raison pour laquelle le plan de

formation a été suspendu.

## Dialogue Social

Indicateurs de dialogue social	2021	2020	2019
Nombre de jours de grève	0	0	0
Nombre de représentants du personnel	9	9	9

CTM bénéficie d'un bon climat social basé sur le dialogue permanent avec les représentants du personnel. Une convention collective signée pour une durée de 3 ans reconductible, régit les relations entre les parties.

Le Comité d'entreprise se réunit tous les 2 mois. Il permet de remonter au management de l'entreprise les problématiques rencontrées dans le cadre du travail.

Dans le cadre de sa politique de ressources humaines, CTM a mis en place un certain nombre d'avantages sociaux au profit de ses salariés. CTM organise chaque année un tournoi de football pour l'ensemble de son personnel.

L'entreprise a mis en place un partenariat avec la Fondation SANADY qui permet aux enfants des collaborateurs de bénéficier d'un soutien scolaire pour les élèves du primaire et du secondaire.

CTM organise chaque année des colonies de vacances au profit de 200 enfants, ainsi que diverses autres actions dont une journée Achoura, au profit des enfants des collaborateurs de l'entreprise.

Chaque année, l'entreprise fait bénéficier cinq collaborateurs et deux retraités d'un pèlerinage au Hadj.

## UN ENGAGEMENT AUPRÈS DES COMMUNAUTÉS

### Une politique en matière d'accessibilité de ses offres de transport

A travers sa mission de quasi-service public, l'entreprise a contribué au fil du temps à désenclaver les régions du Royaume en créant des lignes qui desservent des villes en pleine expansion urbaine. A travers sa politique de démocratisation du voyage et d'accessibilité, CTM a créé différentes gammes d'offres tarifaires pour rendre la mobilité accessible au plus grand nombre.

Dans une démarche citoyenne, l'entreprise apporte régulièrement son soutien à des organisations caritatives, ainsi que des associations d'étudiants, en mettant à leur disposition des gratuités ou des services de déplacement pour répondre à des besoins ponctuels.

## Une contribution au développement local

A travers l'implantation de ses agences et gares routières à travers les villes du Maroc, CTM contribue de manière indirecte à la création d'emplois à travers les commerces de proximité qui s'implantent autour et bénéficient ainsi de l'afflux des voyageurs.

## Gestion des données personnelles

La gestion des données personnelles des usagers est un élément prioritaire pour CTM. L'entreprise a pris les dispositions nécessaires pour se conformer aux exigences en la matière de la Commission Nationale de Contrôle de la Protection des Données Personnelles (CNDP) et du Règlement général sur la protection des données en vigueur en Europe.

L'entreprise a déjà reçu les autorisations de gestion des données relatives aux ressources humaines, à la vente sur internet, à la gestion des fournisseurs, des visiteurs, des caméras de surveillance, de la biométrie, de la géolocalisation et celle spécifique à la gestion de la pandémie du Covid-19 à savoir la prise de température en vue d'accéder aux locaux de l'entreprise.

## Ethique dans les affaires

CTM est très sensible aux aspects éthiques dans la gestion des affaires que ce soit vis-à-vis de ses fournisseurs que de ses clients.

L'entreprise dispose d'un code éthique et déontologique qui encadre l'ensemble des relations de l'entreprise en interne et en externe. Validé par le Conseil d'administration, ce nouveau dispositif est entré en vigueur depuis le début de l'année 2020.

## GOUVERNANCE

### Structure de Gouvernance

CTM est une société anonyme à Conseil d'Administration.

Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre par la Direction Générale.

Le Conseil d'administration autorise le Président Directeur Général à donner des cautions et garanties au nom de la société, il l'autorise également à dresser à la clôture de chaque exercice, un inventaire des différents éléments de l'actif et du passif social existants, à établir les états de synthèse annuels, conformément à la législation en vigueur, à présenter à l'Assemblée Générale Ordinaire un rapport de gestion comportant toutes les informations prévues par la loi, à convoquer les assemblées des actionnaires, fixer l'ordre du jour, arrêter les termes des résolutions à soumettre aux actionnaires et ceux du rapport à leur présenter.

Il se saisit de toute question relative à la bonne marche de la société. Il procède également aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

### Composition du Conseil d'administration

Les mandats des administrateurs sont en cours de validité. Le conseil d'administration se compose de la manière :

Nom et Prénom ou Dénomination sociale	Qualité	Validé du mandat	Membre Exécutif
Monsieur Ezzoubeir ERRHAIMINI	Administrateur Président Directeur Général	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021	Oui
Monsieur Zouheir BENSAID	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021	Non
RMA WATANYA représentée par Monsieur Samir BAALI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024	Non
Monsieur Hicham EL AMRANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025	Non
Monsieur Jamil SAKOUT	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024	Non
Monsieur Sidi Mokhtar JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021	Non
Monsieur Sidi Salah JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021	Non
Monsieur Sidi Mohamed JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2023	Non
Monsieur Hassan LAAZIRI	Administrateur indépendant	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2022	Non
Monsieur Mustapha ELOUAFI	Administrateur indépendant	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2022	Non

### Taux de présence aux séances du Conseil

Au cours de l'exercice 2021, le Conseil a tenu 4 réunions.

Administrateurs	Taux de présence en 2021	Taux de présence en 2020
M. Ezzoubeir ERRHAIMINI	100%	100%
M. Zouheir BENSAID	100%	100%
M. Hicham EL AMRANI	100%	100%
RMA représentée par M. Samir BAALI	100%	100%
M. Jamil SAKOUT	100%	100%
M. Sidi Mokhtar JOUMANI	0%	0%
M. Sidi Salah JOUMANI	0%	0%
M. Sidi Mohamed JOUMANI	0%	75%
M. Hassan LAAZIRI	100%	100%
M. Mustapha ELOUAFI	100%	100%

## Rémunération des Administrateurs

Au titre de l'exercice 2021, il a été versé aux administrateurs à titre de jetons de présence une somme globale de 825.000 MAD.

## Mandats des administrateurs dans d'autres Conseils d'administration

- **M. Hicham EL AMRANI**

Société	Mandat
AFRICA CO-DEVELOPMENT GROUP	Administrateur
AIR ARABIA	Membre du Comité d'Audit
ARGAN INVEST	Président Directeur Général
BLACKPEARL FINANCE	Administrateur
BMCE BANK OF AFRICA (BBOA)	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
BRICO-INVEST	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
CAP ESTATE	Directeur Général Délégué
COLLIERS INTERNATIONAL MAROC	Administrateur, représentant permanent d'Argan Invest
DBM MEDIA GROU (ex-Africa Teldis & Communication)	Vice-Président du Conseil d'Administration
FINANCECOM	Directeur Général Délégué
FINANCECOM AFRIQUE	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
FINANCECOM INTERNATIONAL Luxembourg	Administrateur
FINANCIERE YACOUT ET FILIALES	Membre du Directoire
FINATECH GROUP	Administrateur
INTERFINA	Administrateur intuitu personae & Directeur Général Délégué
MEDITELCOM	Administrateur
O TOWER	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
REVLV'S	Administrateur, représentant permanent d'Interfina
RMA	Administrateur
SAIDA STAR AUTO ET FILIALES	Membre du Directoire

- Zouheir BENSAID

Société	Mandat
Air Arabia	Administrateur
ARGAN INVEST	Administrateur
BANK OF AFRICA BMCE GROUP	Administrateur
BMCE CAPITAL BOURSE	Administrateur
BMCE CAPITAL	Membre du Conseil de Surveillance
CAP ESTATE	Administrateur
CFG	Administrateur
DBM MEDIA GROUP	Administrateur représentant de FinanceCom
DECROW CAPITAL	Administrateur
EURAFRIC INFORMATION	Administrateur
FINANCECOM	Administrateur
FINANCECOM INTERNATIONAL	Administrateur
FINATECH	Administrateur
INFRA INVEST	Président du Conseil d'Administration
LYDEC	Administrateur
MAGHREBAIL	Administrateur
MUTANDIS	Administrateur
MUTANDIS AUTOMOBILE	Administrateur
MUTATIS	Administrateur
O TOWER	Administrateur
REVLÝ'S	Administrateur
RISMA	Administrateur
RMA INVESTMENT PARTNERS	Président du Conseil d'Administration
SAEMOG	Administrateur
T CAPITAL	Administrateur
TANGER MED ZONES	Administrateur
VILLA ROOSVELT	Administrateur
VILLAJENA	Administrateur représentant de RMA

- M. Jamil SAKOUT

Société	Mandat
ACTIF INVEST	Président Directeur Général
ACTIF CAPITAL I, SAS	Représentant de COGEFIM, Président
ACTIF MANAGEMENT	Président Directeur Général
ACTIF PROMOTE	Président Directeur Général & représentant de ACTIF INVEST Administrateur
AFRICA FINANCIERE COMMUNICATION	Administrateur et Vice-Président
ARGAN INVEST	Représentant de FinanceCom, Administrateur et Directeur Général Délégué
BIO-BEEF	Représentant d'INTERFINA, Administrateur
BRICO INVEST	Administrateur et Président du Comité d'Audit
CENTRE MULTIFONCTIONNEL DE GUELIZ (CMG)	Président du Conseil d'Administration et représentant de Cap Estate, Administrateur
CTM MESSAGERIE	Administrateur
COGEFIM S.A.R.L	Gérant
COLLIERS INTERNATIONAL MAROC	Administrateur
COLLIERS CONSEIL MAROC	Administrateur
DBM MEDIA GROUP	Administrateur
FinanceCom	Directeur Général Adjoint
FINANCIERE MEDIA.COM	Administrateur et Vice-Président
FINANCIERE YACOUT	Vice-Président du Conseil de Surveillance
FINATECH GROUP	Administrateur et Président du Comité d'Audit
GREEN OF AFRICA DEVELOPPEMENT	Représentant de FinanceCom, Administrateur et Président du Comité d'Audit
GREEN OF AFRICA INVESTMENT	Administrateur et Président du Comité d'Audit
HANOUTY SHOP	Représentant de FinanceCom, Administrateur
INTERFINA	Représentant de FinanceCom, Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND	Représentant d'Actif Invest, Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND RESORTS	Représentant d'Actif Invest, Administrateur
RANCH ADAROUCHE	Administrateur
SAIDA STAR AUTO	Vice-Président du Conseil de Surveillance
SFCM	Administrateur
SIYAHA PROMOTE	Président Directeur Général & représentant de ACTIF INVEST Administrateur

- **M. Samir BAALI**

Société	Mandat
RMA CAPITAL HOLDING	Administrateur
RMA ALTERNATIVE INVESTMENTS	Administrateur
RMA ASSET MANAGEMENT	Administrateur
RMA ASSET MANAGEMENT Paris	Président du Comité de Surveillance
RMA MANDATES	Administrateur
RMA INVESTMENT PARTNERS	Administrateur représentant de RMA Alternative Investments et représentant de RMA Mandates
MBT	Administrateur
FONCIERE EMERGENCE	Administrateur représentant permanent de BMCE
RRD	Administrateur représentant de RMA
DARIF	Administrateur représentant de RMA
RMA ELAN	Administrateur représentant de RMA Mandates
INFRA INVEST	Administrateur représentant de RMA Alternative Investments
T CAPITAL	Administrateur représentant de RMA
MEDIUM FINANCES	Administrateur représentant de RMA Alternative Investments
NEBETOU	Membre du Conseil de Surveillance
EMERGENCE GESTION	Administrateur représentant de RMA Alternative Investments
SALAFIN	Administrateur
CTM	Administrateur représentant de RMA

- **M. Hassan LAAZARI**

Société	Mandat
SCE CHEMICALS	Membre du conseil d'administration
MARWA	Membre du conseil d'administration
HPS	Membre indépendant du conseil d'administration
CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY	Directeur Général
CTM	Membre indépendant du conseil d'administration

- **M. Mustapha ELOUAFI**

Société	Mandat
AYA GOLD & SILVER	Président Directeur Général
CTM	Membre indépendant du conseil d'administration

Le Conseil d'Administration est assisté par trois comités, le Comité Stratégique, le Comité d'Audit et le Comité de Nomination et de Rémunération.

## Le Comité Stratégique

Le Comité Stratégique contribue à la définition des orientations stratégiques à moyen et long terme de la société. Il examine et approuve les axes stratégiques de développement de la société et de ses filiales, apprécie les conséquences des décisions stratégiques préalablement adoptées et veille à l'application de la stratégie de la société.

### ➤ Composition du Comité stratégique

M. Hicham El AMRANI	Président
M. Zouheir BENSAID	Membre
Mme Ilham SALAMA	Membre
M. Ahmed Réda DOUIHRI	Secrétaire

## Le Comité d'Audit

Le Comité d'Audit exerce une fonction de surveillance et assure la conformité aux règles de gouvernance en vigueur, il assiste le Conseil d'administration dans l'exercice de ses fonctions de surveillance et ne dispose d'aucun pouvoir décisionnel.

### ➤ Composition du Comité d'audit

M. Hassan LAAZIRI	Président
M. Hicham El AMRANI	Membre
M. Samir BAALI	Membre
M. Jamil SAKOUT	Membre
M. Mustapha ELOUAFI	Membre
M. Ahmed Réda DOUIHRI	Secrétaire

## Le Comité de Nomination et de Rémunération

Le Comité de nomination et de rémunération élabore et recommande au Conseil les procédures de nomination et les critères de sélection des cadres dirigeants. Il propose la nomination de l'équipe de direction, conformément aux critères approuvés par le Conseil, il réexamine la taille, la structure et l'organisation de la société et de ses comités et propose la méthode d'appréciation des performances de l'équipe de direction.

Le Comité de nomination et de rémunération évalue les performances de l'équipe de direction et fixe sa rémunération. Il propose également au Conseil, la rémunération individuelle des membres du Conseil, selon leurs fonctions et responsabilités, et soumet ces propositions au Conseil pour approbation.

## ➤ Composition du Comité de Nomination et de Rémunération

M. Zouheir BENSÂÏD	Président
M. Hicham El AMRANI	Membre

## Indépendance des Administrateurs

CTM a pris les dispositions nécessaires pour se conformer aux dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, publiée au bulletin officiel en avril 2019, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, et notamment sur les critères d'indépendance des administrateurs.

CTM a nommé deux administrateurs indépendants lors de son Assemblée Générale Ordinaire le 5 juin 2020.

## Processus d'évaluation de la performance de l'instance de gouvernance

Le Conseil d'Administration de CTM ne dispose pas à ce jour de processus d'évaluation de sa performance.

## Rémunération des Dirigeants

L'enveloppe globale brute allouée aux membres du Comité Exécutif pour l'année 2021 et hors bonus s'élève à 5,1 MMAD.

## Relations avec les actionnaires

Conformément aux exigences réglementaires, CTM informe régulièrement ses actionnaires par le biais de son site internet où sont répertoriés l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée en bourse. Au cours de l'exercice 2021, CTM a publié les communiqués suivants :

Communiqués de presse	Date de publication
CP relatif à la publication d'un profit warning sur les résultats 2020	22/01/2021
CP relatif aux indicateurs du 4ème trimestre 2020	26/02/2021
CP financier relatif aux résultats 2020	26/03/2021
Avis de convocation à l'AGO du 8 Juin 2021 et CP RFA 2020	30/04/2021

CP Post AGO du 8 Juin 2021	09/06/2021
----------------------------	------------

---

CP relatif aux indicateurs du 2ème trimestre 2021	31/08/2021
---	------------

---

Résultats financiers du 1er semestre 2020	30/09/2021
---	------------

---

CP relatif aux indicateurs du 3ème trimestre 2020	30/11/2021
---	------------

---

## Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

	ERNST & YOUNG						FIDAROC GRANT						THORNTON MEH EXPERTISE						Total
	Montant/ Année			Pourcentage/ Année			Montant/ Année			Pourcentage/ Année			Montant/ Année			Pourcentage/ Année			
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	
Commissariat aux comptes, Certification, Examen des comptes individuels et consolidés	455 000	455 000	455 000	95%	49%	100%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	18 000	18 000	18 000	100%	100%	100%	2 094 000
CTM SA	225 000	225 000	225 000	47%	24%	49%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	1 350 000
CTM Messagerie	170 000	170 000	170 000	35%	18%	37%	-	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	-	-	510 000
CTM Tourisme	60 000	60 000	60 000	13%	6%	13%	-	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	-	-	180 000
Issal Transport													18 000	18 000	18 000	100%	100%	100%	54 000
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes																			
Emetteur																			
Filiale																			
Sous-total	455 000	455 000	455 000	95%	49%	100%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	18 000	18 000	18 000	100%	100%	100%	2 094 000
Autres prestations rendues	24 000	470 000	-	5%	51%	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494 000
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	24 000	470 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494 000
<b>Total général</b>	<b>479 000</b>	<b>925 000</b>	<b>455 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>225 000</b>	<b>225 000</b>	<b>225 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>2 588 000</b>

# Comptes annuels et rapports

- Rapport de gestion
- Comptes sociaux
- Comptes consolidés
- Résumé des notes aux comptes consolidés
- Rapport général des commissaires aux comptes
- Rapport spécial des commissaires aux comptes

# Rapport de gestion

- I. Faits marquants et activités au cours de l'exercice écoulé
- II. Difficultés rencontrées
- III. Filiales et participations
- IV. Examen des comptes et des résultats 2021
- V. Informations sur les délais de paiement des fournisseurs
- VI. Evènements postérieurs à la clôture
- VII. Perspectives d'avenir (exercice 2022)
- VIII. Proposition d'affectation des résultats de l'exercice
- IX. Conventions visées par l'article 56 de la loi 17-95
- X. Gouvernance CTM SA

ANNEXES

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE STATUANT SUR LES COMPTES ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 2021

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale afin de vous prononcer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2021.

Les convocations vous ont été adressées, ainsi que tous les documents prescrits par la réglementation.

Les commissaires aux comptes vous donneront lecture de leur rapport relatif à l'appréciation de la sincérité et la fidélité des comptes 2021.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires que vous jugeriez nécessaire.

### **I. FAITS MARQUANTS ET ACTIVITÉS AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ :**

La campagne de vaccination lancée en janvier 2021 a permis d'introduire différentes mesures d'allègement entraînant une reprise progressive de l'activité du transport des voyageurs.

Cependant l'apparition de variants ont contraint le gouvernement à mettre en place des mesures restrictives (limitation du taux de remplissage de 50% puis 75%, couvre-feu imposé...) qui ont eu un impact sur le secteur.

Par ailleurs à l'inverse de l'activité du « Transport interurbain » qui a connu une reprise en 2021, les activités « Transport International » et « Transport Touristique » ont été pénalisées par la fermeture des frontières pour l'international et l'interdiction des groupements et excursions pour le secteur touristique.

Dans ce contexte difficile, la CTM a mis en place une série de mesures pour renforcer l'activité de transport des voyageurs :

- › Renouvellement d'une partie de la flotte par l'acquisition de 20 nouveaux autocars ;
- › Mise en place d'une stratégie de croissance du canal digital notamment à travers le lancement du nouveau programme de fidélité CLUB CTM en Avril 2021 ;

L'activité de la messagerie, quant à elle, a connu un retour à une dynamique croissante durant l'exercice 2022, malgré les effets de la crise du Covid-19.

En effet, à travers sa contribution dans la distribution des vaccins contre le coronavirus au niveau du Royaume, la CTM messagerie a pu, d'une part, soutenir son activité. D'une autre part, elle entend renforcer son dynamisme dans l'avenir à travers les

actions suivantes qui ont marqué l'exercice 2021 :

- Acquisition de matériel roulant ;
- Extension du réseau via l'ouverture de nouveaux points de vente ;
- Elargissement du portefeuille clients.

Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe CTM enregistre une progression de 42,3% par rapport à fin 2020, atteignant les 530 MMAD.

Le chiffre d'affaires de l'activité du **Transport interurbain** enregistre une hausse de 73,6% passant de 205,9 MMAD en 2020 à 357,3 MMAD en 2021 ; expliquée par la reprise de l'activité notamment après un arrêt total durant le 2ème trimestre de l'année 2020 suite à la pandémie du covid-19.

Le **Transport International** est en arrêt total depuis de 14 mars 2020 suite à la décision des autorités marocaines de fermer les frontières devant la mobilité de personnes suite à la propagation du Covid-19.

Le **Transport Touristique** a enregistré une baisse de 29,3 % en 2021 par rapport à l'année 2020 qui s'explique par la conjoncture difficile qu'a connu le secteur après la fermeture des frontières et l'interdiction de déplacement des groupes.

La **CTM Messagerie** enregistre une progression de son chiffre d'affaires pour s'établir à 148,5 MMAD soit une hausse de 14,3%.

#### a. Chiffre d'affaires CTM SA :

Le **chiffre d'affaires** de la CTM SA a enregistré une hausse de KMAD 144.541 en 2021 par rapport à l'année précédente, soit KMAD 406.174 contre KMAD 261.633 en 2020, une augmentation expliquée principalement par la reprise de l'activité après la suspension totale du transport de voyageurs durant le 2ème trimestre de l'année 2020 suite à la pandémie du covid-19.

En termes de contribution au chiffre d'affaires par type d'activité, le transport interurbain vient en tête, suivi par les prestations filiales, avec la déclinaison qui suit :

Chiffre d'affaires (en KMAD)	2021	%CA	2020	%CA	VARIATION	%
Chiffre d'affaires interurbain	357 325	88,0%	205 870	78,7%	151 454	73,6%
Chiffre d'affaires international	-	-	2 564	1,0%	-2 564	-100,0%
Transport du personnel	19 467	4,8%	29 236	11,2%	-9 769	-33,4%
Transport Touristique	3 436	0,8%	4 860	1,9%	-1 423	-29,3%
Prestations Filiales	24 473	6,0%	18 817	7,2%	5 657	30,1%
Autres	1 472	0,4%	286	0,1%	1 186	414,8%
<b>TOTAL</b>	<b>406 174</b>	<b>100%</b>	<b>261 633</b>	<b>100%</b>	<b>144 541</b>	<b>55,2%</b>

### 1. Chiffre d'affaires interurbain :

Le **chiffre d'affaires Interurbain** s'établit en 2021 à KMAD 357.325, en progression de KMAD 151.454 soit une hausse de 73,6% par rapport à l'exercice précédent.

Cette variation à la hausse du Transport interurbain s'explique principalement par la reprise de l'activité après un arrêt total durant le 2ème trimestre de l'année 2020 suite à la pandémie du Covid-19 qu'a connu le monde entier.

### 2. Chiffre d'affaires International :

Le **chiffre d'affaires International** a connu une baisse de 100% due à la fermeture des frontières depuis le 14 mars 2020.

Pool	2021	2020	Variation	%
Total CA LI	-	2564	-2 564	-100%

Cette baisse du chiffre d'affaires est expliquée par la cessation d'activité depuis la décision des autorités marocaines de fermer les frontières devant la mobilité de personnes à partir du 14 Mars 2020 et ce, suite à la propagation de la pandémie du Covid-19.

### 3. Chiffre d'affaires Transport Touristique :

Le secteur du transport touristique a baissé de 29,3 % passant de KMAD 4.860 en 2020 à KMAD 3.436 en 2021. Cette baisse s'explique par la conjoncture difficile qu'a connu le secteur touristique après la fermeture des frontières, l'arrêt quasi total du trafic aérien et la limitation des regroupements et voyages en groupe.

### 4. Autres chiffres d'affaires :

Au niveau des autres composantes du chiffre d'affaires, la CTM a connu une baisse de l'activité du transport de personnel passant d'un CA de KMAD 29.236 en 2020 à KMAD

19.467 en 2021 soit une baisse de KMAD 9.769. Cette baisse s'explique principalement par la baisse du nombre de véhicules exploités et du tarif sur le contrat avec l'OCP.

La reprise de l'activité Voyageur a impacté positivement le Transport Messagerie qui a connu une hausse de 30,6% par rapport à la période précédente et ce, suite à la hausse des colis transportés au niveau des soutes au cours de l'année 2021.

## b. Parc autocars :

Le parc de la CTM SA se compose de 203 autocars au 31/12/2021 contre 229 au 31/12/2020, soit une différence de 26 véhicules dont 20 acquisitions et 46 cessions au cours de l'année 2020.

### Mouvement autocars :

Stock initial autocars au 31/12/20	229
Acquisition autocars 2021	20
Cessions autocars 2021	46
Stock final autocars au 31/12/21	203

Ainsi, l'âge du parc disponible à l'exploitation est stabilisé à 3,9 ans.

## c. Ressources humaines :

Au 31/12/2021, l'effectif de la CTM compte 1 040 personnes contre 1 094 au 31/12/2020. Cet effectif se décline de la manière suivante :

DONNEES EFFECTIF	2021		2020		Variation
	Décembre	%	Décembre	%	
Effectif (en nombre)	1 040	100%	1 094	100%	-54

## II. Difficultés rencontrées :

- L'apparition et la multiplication de nouveaux variants du covid-19 ;
- L'impact de la mise en place des restrictions engendrées par la pandémie (autorisations de déplacement, couvre-feu, Taux de remplissage fixé à 50% puis à 75%) ;
- La fermeture des frontières depuis le 14 mars 2020 qui a engendré l'arrêt total de l'activité internationale ;
- L'interdiction des groupements, festivités et colonies de vacances qui a impacté négativement l'activité du transport touristique ;

### III. Filiales et participations :

Le portefeuille de participation de CTM SA se présente comme suit :

Sociétés	Nombre d'actions	% de détention	Valeur brute au 31/12/2021 (En KMAD)
CTM Messagerie	517 496	99,99	51 749
CTM Tourisme	2 996	99,87	300
Issal	2 996	99,87	300
Autres	-	-	1 835
<b>Total</b>			<b>54 184</b>

Les commentaires relatifs aux réalisations financières des filiales et les comptes financiers consolidés sont donnés en annexes.

### IV. EXAMEN DES COMPTES ET DES RÉSULTATS 2021 :

Nous allons maintenant vous présenter en détail les états de synthèse de l'exercice clos au 31 décembre 2021, que nous soumettons à votre approbation.

#### a. Compte de produits et charges clos au 31/12/2021 :

En KMAD	2021	2020	Variation	Taux en %
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>421 604</b>	<b>278 165</b>	<b>143 438</b>	<b>51,6%</b>
*Chiffre d'affaires	406 174	261 633	144 541	55,2%
*Autres produits d'exploitation	2 584	2 992	- 408	-13,6%
*Reprises d'exploitation	1 982	1 419	563	39,7%
*Transferts de charges	10 865	12 122	- 1 257	-10,4%
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>407 187</b>	<b>360 492</b>	<b>46 695</b>	<b>13,0%</b>
*Achats consommés	122 405	95 436	26 968	28,3%
*Autres charges externes	70 583	62 436	8 147	13,0%
*Impôts et taxes	5 951	6 095	-144	-2,4%
*Charges du personnel	124 913	105 604	19 309	18,3%
*Autres charges d'exploitation	825	700	125	17,9%
*Dotations d'exploitation	82 510	90 220	-7 710	-8,5%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>14 417</b>	<b>-82 326</b>	<b>96 743</b>	<b>117,5%</b>

RESULTAT FINANCIER	-2 011	-548	-1 463	-267,0%
RESULTAT COURANT	12 406	-82 874	95 280	115,0%
RESULTAT NON COURANT	20 039	1 583	18 456	1166,0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	32 445	-81 291	113 737	139,9%
IMPOTS SUR LES RESULTATS	2 052	1 331	721	54,1%
RESULTAT NET	30 393	-82 623	113 016	136,8%

### Produits d'exploitation :

En 2021, les produits d'exploitation ont enregistré un montant de KMAD 421.604 contre KMAD 278.165 en 2020, soit une hausse de 51,6%. Ces produits se déclinent de la manière suivante :

- **Un chiffre d'affaires global** hors taxes pour un montant de KMAD 406.174 contre KMAD 261.633 en 2020, soit une hausse de 55,2% qui est expliquée par la reprise de l'activité notamment après un arrêt total durant le 2ème trimestre de l'année 2020 ;
- **Des autres produits d'exploitation** totalisent un montant de KMAD 2.584 en 2021 contre KMAD 2.992 en 2019. Ce déclin est dû à la baisse des revenus des immeubles de 13,6% ;
- **Des reprises d'exploitation** d'un montant de KMAD 1.982 en 2021 contre KMAD 1.419 en 2020, soit une hausse 39,7% qui est liée à l'augmentation des reprises des créances des clients ;

### Charges d'exploitation :

**Les charges d'exploitations** ont totalisé un montant de KMAD 407.187 en 2021 contre KMAD 360.492 en 2020, soit une hausse de KMAD 46.695 qui s'explique par les éléments suivants :

- L'augmentation des achats consommés de 28,3% par rapport à 2020 s'explique principalement par la hausse des consommations des principales charges suite à la reprise de l'activité après un arrêt total au cours du 2ème trimestre de l'année 2020 à savoir :
  - Gasoil : une hausse de KMAD 16.909 ;
  - Pièce de rechange : une hausse de KMAD 4.919 ;
  - Autoroutes : une hausse de KMAD 3.034 ;
  - Pneumatique : une hausse de KMAD 1.572 ;

- Les autres charges externes ont connu une augmentation de KMAD 8.147 par rapport à 2020, cette situation est due à :
  - Une hausse de KMAD 2.294 de la charge d'assurances expliquée par la reprise des assurances après une suspension de ces dernières durant le 2ème trimestre de l'année 2020 ;
  - Une hausse de la charge liée aux commissions de 2.034 KMAD qui s'explique principalement par l'augmentation des commissions versées aux commissionnaires de 1.845 KMAD ainsi que les commissions versées à turnit de 342 KMAD suite à la reprise d'activité après un arrêt total durant le 2ème Trimestre de l'année 2020 ;
  - La hausse de la charge liée aux entretiens et réparations de KMAD 2.557 qui s'explique principalement par l'augmentation de la maintenance des autocars de 1.676 KMAD ainsi que le nettoyage et désinfection des autocars et minibus au cours de l'année 2021 pour KMAD 735 ;
  - La hausse de la charge liée aux déplacements du personnel roulant de KMAD 1.305 qui s'explique principalement par l'augmentation du nombre des départs suite à la reprise de l'activité après un arrêt total durant le 2ème Trimestre de l'année 2020.
  - La hausse de la charge liée à la communication de KMAD 593 expliquée principalement par la reprise des campagnes Marketing en 2021 particulièrement sur le canal digital ;

#### Charges du personnel :

En KMAD	2021	2020	VARIATION	%
Charges du personnel	124 913	105 604	19 309	18,3%

Les charges du personnel ont augmenté de KMAD 19.309 par rapport à 2020 expliquée par ce qui suit :

- La reprise de l'activité après un arrêt total durant le 2ème trimestre de l'année 2020 ;
- La hausse des rémunérations du personnel impactée par les recrutements intervenus au cours du dernier trimestre 2020 dont principalement les cadres, l'évolution des primes variables en corrélation avec l'activité ;
- L'évolution des charges sociales en corrélation avec l'augmentation de la rémunération du personnel.

#### Les dotations d'exploitation :

**Les dotations d'exploitation** ont diminué de KMAD 7.710 par rapport à 2020, cette baisse est expliquée principalement par les éléments suivants :

- La baisse des dotations du matériel de transport de KMAD 9.413, une situation expliquée par l'arrivée du terme des durées d'amortissements des autocars ;
- La hausse de la dotation pour dépréciation des créances clients réquisition et international respectivement de KMAD 1 980, KMAD 1 689 ;
- La baisse de la dotation pour dépréciation des créances clients location immobilière de KMAD 1 042 ainsi que la diminution de la provision de dépréciation de stock de pièce pour KMAD 895 suite à la cession du stock mort ;

**Le Résultat d'exploitation** a connu une hausse de KMAD 96.743 par rapport à la période précédente dû principalement à l'augmentation du chiffre d'affaires de KMAD 144.541 et la maîtrise des charges d'exploitation ;

**Le Résultat financier** enregistre une baisse de KMAD 1.463 expliquée principalement par la diminution des dividendes reçus de la CTM Messagerie.

**Le résultat non courant** au titre de l'exercice 2021 s'établit comme suit :

En KMAD	2021	2020	Variation	Taux en %
PRODUITS NON-COURANTS	21 369	9 571	11 798	123,3%
CHARGES NON COURANTES	1 330	7 988	-6 658	-83,4%
RESULTAT NON COURANT	20 039	1 583	18 456	1166,0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	32 445	-81 291	113 737	139,9%
IMPOTS SUR LES RESULTATS	2 052	1 331	721	54,1%
RESULTAT NET	30 393	-82 623	113 016	136,8%

**Le Résultat non courant** est en hausse de KMAD 18.456 en 2021 par rapport à l'exercice précédent suite à la hausse des produits de cession des autocars de 16.824 KMAD ;

**Le résultat avant impôt** ressort à 32.445 KMAD, en hausse de KMAD 113.737 par rapport à l'exercice 2020, impacté principalement par la hausse du résultat courant.

Après retraitement fiscal, la CTM paie un impôt sur les sociétés correspondant à la cotisation minimale d'un montant de KMAD 2.052. La conjonction de l'ensemble des éléments qui précèdent fait que le **résultat net** à fin 2021 s'établit à KMAD 30.393 contre KMAD -82.623 au titre de l'exercice précédent, soit une hausse de KMAD 113.01

## b. Synthèse du bilan au 31/12/2021 :

ACTIF en KMAD	2021	2020	Variation
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS BRUTES	1 904	2 995	- 1 090
Amortissements	1 008	1 679	- 672
Immobilisations en non-valeur nettes	897	1 316	- 419
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES BRUTES	22 872	22 335	537
Amortissements	17 176	15 059	2 117
Immobilisations incorporelles nettes	5 696	7 276	- 1 580
IMMOBILISATIONS CORPORELLES BRUTES	812 212	849 346	- 37 135
Amortissements	550 799	569 008	- 18 208
Immobilisations corporelles nettes	261 412	280 339	- 18 926
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	55 115	55 063	52
Amortissements	2 835	2 835	-
Immobilisations financières nettes	52 280	52 228	52
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>320 285</b>	<b>341 158</b>	<b>- 20 873</b>
Stocks	6 621	7 661	- 1 040
Dotations provisions / stocks	343	1 238	- 895
STOCKS NETS	6 278	6 423	- 145
* frs avces et acomptes	519	547	- 28
* Clients et comptes rattachés bruts	139 556	101 192	38 364
Dotations	21 440	17 804	3 637
* Clients et comptes rattachés nets	118 115	83 388	34 727
* Personnel	3 488	3 902	- 414
Dotations	2 296	2 296	-
* Personnel	1 192	1 606	- 414
* Etat	15 309	14 838	471
* Comptes d'associés	-	-	-
* Autres débiteurs	10 268	3 927	6 341
Dotations	3 483	2 218	1 265
* Autres débiteurs	6 785	1 709	5 076
*Compte de régularisation actif	340	1 014	- 674
* Titres de placements	70 999	67 008	3 992
* Ecart de conversion actif+ régul	-	50	- 50
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>219 539</b>	<b>176 585</b>	<b>42 954</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>8 708</b>	<b>7 967</b>	<b>741</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>548 532</b>	<b>525 710</b>	<b>22 822</b>

PASSIF	2021	2020	Variation
CAPITAL SOCIAL	122 598	122 598	-
Réserves + Report à nouveau	136 667	219 290	-82 623
RN de l'exercice	30 393	-82 623	113 016
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>289 658</b>	<b>259 265</b>	<b>30 393</b>
* CMT	-	-	-
* Emprunt Obligataire	120 000	150 000	-30 000
* dépôts et cautions reçus	2 293	2 285	8
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>122 293</b>	<b>152 285</b>	<b>-29 992</b>
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>2 051</b>	<b>2 230</b>	<b>-179</b>
* Clients avances et acomptes	6 331	2 446	3 886
* Fournisseurs et comptes rattachés	54 481	50 090	4 391
* Personnel et organismes sociaux	25 313	20 102	5 212
* Etat	25 031	19 569	5 462
* Autres dettes	7 269	5 197	2 072
* C/C Associés	1 789	1 789	-
* Ecart de conversion passif + régul	13 144	11 516	1 628
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>133 359</b>	<b>110 709</b>	<b>22 650</b>
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 170	1 221	-50
* Crédit de trésorerie	-	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>548 532</b>	<b>525 710</b>	<b>22 822</b>

Les principaux éléments d'appréciation de la structure bilancielle au 31/12/21 sont commentés comme suit :

Comme le démontre le tableau ci-après, **l'actif immobilisé** brut a connu au cours de l'exercice 2021 une augmentation de KMAD 56.034, compensé par la sortie des actifs cédés.

En KMAD	Stock brut N-1	Augment.	Cession/Virement	Retrait	Stock brut N	Variation
Immo en non-valeur	2 995			1 090	1 904	-1 090
Immo incorporelles	22 335	537			22 872	537
Immo corporelles	849 346	55 497	92 632		812 212	-37 135
<b>Total</b>	<b>874 676</b>	<b>56 034</b>	<b>92 632</b>	<b>1 090</b>	<b>836 988</b>	<b>-37 688</b>

Ainsi, les principaux changements ont porté sur :

- La baisse des immobilisations en non-valeur de KMAD 1.090 ;
- La baisse des immobilisations corporelles de KMAD 37.135 expliquée par l'effet compensé de la cession de 46 autocars contre 20 acquisitions ;

Au niveau de l'actif circulant, les créances détenues auprès des clients en compte se répartissent comme suit :

En KMAD	2021	2020	Variation	Stock Provision	Stock net
Clients voyageurs	101 960	58 333	43 627	9 953	92 007
Autres Créances Clients	27 020	22 795	4 225	11 487	15 533
Créances Filiales	10 576	20 064	-9 488	-	10 576
<b>TOTAL</b>	<b>139 556</b>	<b>101 192</b>	<b>38 364</b>	<b>21 440</b>	<b>118 116</b>

Il est à noter que l'encours des créances envers le ministère de l'Intérieur qui s'établit à KMAD 82.744 est relatif aux créances de l'exercice 2021.

Les **autres débiteurs** présentent au 31/12/2021, un montant net de KMAD 6.785 en hausse de KMAD 5.076 par rapport à l'exercice précédent. Une hausse expliquée principalement par l'augmentation des créances sur cession des autocars.

De l'ensemble de ce qui précède, il ressort un **actif net circulant** (hors valeurs de placement) en hausse d'un montant de KMAD 38.962 par rapport à l'exercice précédent, représentant ainsi un emploi pour la société.

Les **financements permanents** ont enregistré au cours de l'exercice 2021 une hausse de KMAD 222 par rapport à 2020 pour s'établir à KMAD 414.002 due essentiellement aux effets compensés de la hausse du résultat net de KMAD 113.016 suite à la reprise de l'activité par rapport à 2020 ainsi que la baisse des emprunts de KMAD 30.000 expliquée par le remboursement de l'emprunt obligataire.

Les **dettes du passif circulant** s'élèvent à KMAD 134.530 en 2021 contre KMAD 111.930 en 2020, soit une hausse de KMAD 22.600.

La **trésorerie nette** affiche un montant (y compris les titres et valeurs de placement) de KMAD 79.707 à fin 2021 contre KMAD 74.975 en 2020.

Il ressort de ce qui précède une structure bilancielle comme suit :

En KMAD	2021	2020	Emplois	Ressources
Financement Permanent	414 002	413 780	-	222
Actif Immobilisé Net	320 285	341 158	-	20 873
<b>Fonds de roulement</b>	<b>93 717</b>	<b>72 622</b>	-	<b>21 095</b>
Actif Circulant (hors placement)	148 539	109 577	38 962	-
Passif Circulant	134 530	111 930	-	22 600
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>14 010</b>	<b>-2 353</b>	<b>16 362</b>	-
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>79 707</b>	<b>74 975</b>	<b>4 733</b>	-

Ratios de structure financière :

En KMAD	2021	2020	Var
Fonds propres et assimilés (FP)	289 658	259 265	11,7%
Capitaux Permanents (CP)	414 002	413 780	0,1%
Actifs Immobilisés (AI)	320 285	341 158	-6,1%
Dettes de Financement (DF)	120 000	150 000	-20%
Chiffre d'affaires (CA)	406 174	261 633	55,2%
Résultat d'exploitation (RE)	14 417	-82 326	117,5%
Résultat net (RN)	30 393	-82 623	136,8%
<b>Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)</b>	<b>129,3%</b>	<b>121,3%</b>	
<b>Taux d'endettement Global (DMLT / FP)</b>	<b>41,4%</b>	<b>57,9%</b>	
<b>Ratio d'endettement (DMLT/CP)</b>	<b>29,0%</b>	<b>36,3%</b>	
<b>ROE (RN/FP)</b>	<b>10,5%</b>	<b>-31,9%</b>	
<b>Rentabilité d'exploitation (RE / VA)</b>	<b>6,4%</b>	<b>-29,3%</b>	
<b>Rentabilité nette (RN/CA)</b>	<b>7,5%</b>	<b>-31,6%</b>	

Cette présentation étant faite, nous vous proposons d'approuver les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2021 tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un résultat net de KMAD 30.393.

## V. INFORMATIONS SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS :

Compte tenu des dispositions de la loi 32 - 10 relative aux délais de paiement, le solde des dettes à l'égard des fournisseurs y compris les factures non parvenues et les fournisseurs d'immobilisations au 31/12/2021, décomposé par date d'échéance comme suit :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Dettes échues de moins de 30 jours	(D) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Dettes échues entre 61 jours et 90 jours	(F) Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2020	51 440 273,11	33 274 946,98	6 813 701,15	3 050 616,80	2 730 406,61	5 570 601,57
31/12/2021	59 624 616,89	47 221 773,95	930 903,38	2 533 922,40	1 626 783,20	7 311 233,96

## VI. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE :

Nous n'avons connaissance d'aucun événement postérieur à la clôture de l'exercice 2021 qui remettrait en cause la validité des comptes dudit exercice.

## VII. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE :

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 22 dirhams par action au titre de l'exercice 2021 et donc d'affecter le résultat de l'exercice 2021 comme suit :

Bénéfice Net comptable	30 393 422,98	MAD
Réserve légale (au plafond)	-	MAD
Solde	30 393 422,98	MAD
Report à nouveau antérieur	13 645 562,45	MAD
Réserve obligatoire devenue libre	-	MAD
Bénéfice distribuable	44 038 985,43	MAD
Dividendes	26 971 516,00	MAD
Reliquat à reporter à nouveau	17 067 469,43	MAD

## VIII. CONVENTIONS VISÉES PAR L'ARTICLE 56 DE LA LOI 17-95 :

Les conventions approuvées lors de la dernière assemblée générale ordinaire ont pour suivi normalement leurs effets sur l'exercice 2021.

## IX. GOUVERNANCE CTM SA :

### 1. COMITE STRATEGIQUE

Le comité stratégique a vocation à assister le Conseil d'Administration dans l'orientation stratégique de la société.

#### Attributions

Les principales missions du Comité Stratégique se profilent comme suit :

- Examiner et approuver les axes stratégiques de développement de la Société et de ses filiales ;
- Apprécier les conséquences des décisions stratégiques préalablement adoptées ;
- Veiller à l'application de la stratégie de la Société ;
- Examiner et approuver le budget annuel et le Business Plan triennal ;
- Prendre des décisions pour tout investissement qui ne rentre pas dans le cadre du Budget ;
- Approuver toute acquisition ou cession des actifs de la société, y compris le parc roulant ;
- Assurer le suivi trimestriel des performances de la société et de ses filiales.

#### Composition

Le Comité Stratégique est constitué comme suit :

- Président : M. Hicham ELAMRANI
- Membres : M. Zouheir BENZAÏD  
Mme Ilham SALAMA
- Secrétaire : M. Réda DOUIHRI

#### Fonctionnement

Le Comité sera considéré comme valablement réuni dès lors que participent à la réunion au moins la moitié de ses membres, présents ou représentés.

Le Comité de pilotage se réunit au moins deux (2) fois par an en session ordinaire sur convocation de son Président et préalablement à chaque séance du Conseil d'Administration. Toutefois, il peut se réunir en session extraordinaire chaque fois que l'intérêt de la société le commande. L'objet, l'ordre du jour et le lieu de la réunion ainsi que les documents y afférents sont communiqués aux membres quinze (15) jours avant la tenue de la réunion.

Le Comité délibère sur les points inscrits à l'ordre du jour de chaque session. Les délibérations du Comité relatives aux recommandations et/ou dispositions pertinentes sont consignées dans des procès-verbaux dressés par le Secrétaire et signés par le Président.

## 2. COMITE D'AUDIT :

Servant d'appui au Conseil d'Administration dans l'exercice de ses fonctions de surveillance, le Comité d'Audit ne dispose d'aucun pouvoir décisionnel. Son rôle étant limité à préparer l'information que le Conseil d'Administration utilisera dans ses débats.

### Attributions

Sans préjudice d'un quelconque autre objectif qui pourrait lui être fixé par le Conseil d'Administration, le Comité d'Audit aura pour principales missions de :

- Informer par le biais de son Président, le Conseil d'Administration pour que celui-ci informe l'Assemblée Générale sur les questions que se posent les Actionnaires dans des domaines relevant du Comité ;
- Proposer au Conseil d'Administration, pour soumission à l'Assemblée Générale, la nomination d'un ou plusieurs Commissaires aux Comptes, définir les conditions d'embauche, la portée de leur mandat et, le cas échéant, de révocation ou de prorogation dudit mandat ;
- Assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière ;
- Contrôler l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de l'audit interne ;
- Instituer une relation directe avec les Commissaires aux Comptes pour être informée de tout risque susceptible de porter atteinte à l'indépendance de ceux-ci, et de toute question relative à l'audit des comptes, évaluer les résultats de chaque audit et débattre avec eux des conclusions de leurs travaux ;
- Superviser et examiner les Comptes (annuels, semestriels voire trimestriels) et Rapport Annuel devant être soumis à l'approbation du Conseil d'Administration de la Société ;

- Fixer annuellement un plan d'action d'Audit et rendre compte de son exécution au Conseil d'Administration par le biais d'un rapport annuel.

### Composition

Le Comité d'Audit est constitué comme suit :

- Président : M. Hassan LAAZIRI
- Membres : M. Jamil SAKOUT  
M. Samir BAALI  
M. Hicham EL AMRANI  
M. Mustapha ELOUAFI
- Secrétaire : M. Réda DOUIHRI

### Fonctionnement

Le Comité sera considéré comme valablement réuni dès lors que participent à la réunion au moins la moitié de ses membres, présents ou représentés.

Le Comité d'Audit se réunira quatre (4) fois par an au minimum pour discuter des points suivants :

Arrêté semestriel au 30/06 et arrêté des comptes au 31/12 (réunions en septembre et mars avant le Conseil d'arrêté des comptes) ;

Suivi semestriel du plan d'Audit et de Risk Management en juin et décembre.

Il pourra, par ailleurs, se réunir autant de fois que nécessaire à la demande du Conseil d'Administration. Afin de mieux remplir ses fonctions, le Comité d'Audit pourra solliciter la présence lors de ses réunions du ou des Commissaires aux Comptes, du Responsable de l'Audit Interne ainsi que des cadres dirigeants de la société.

A l'issue de chaque réunion du Comité, un procès-verbal est dressé et remis au Secrétaire du Conseil d'Administration pour archivage. Les procès-verbaux des réunions du Comité sont tenus à la disposition des membres du Conseil d'Administration pour consultation auprès du Secrétaire du Conseil d'Administration.

### 3. COMITE DE NOMINATION ET DE REMUNERATION - CTM & FILIALES :

Nommé par le Conseil d'Administration, le Comité de Nomination et de Rémunération assure les missions suivantes :

#### **Responsabilités en matière de nomination**

- Elaborer et recommander au Conseil les procédures de nomination et les critères de sélection des cadres dirigeants ;
- Proposer la nomination de l'équipe de direction, conformément aux critères approuvés par le Conseil ;
- Réexaminer la taille, la structure et l'organisation de la société et de ses comités, et proposer la méthode d'appréciation des performances de l'équipe de direction.

#### **Responsabilités en matière de rémunération**

- Evaluer les performances de l'équipe de direction et en fixer la rémunération ;
- Proposer au Conseil la rémunération individuelle des membres du Conseil, selon leurs fonctions et responsabilités, et soumettre les propositions au Conseil pour approbation ;

#### Composition

Le Comité de Nomination et de Rémunération est constitué comme suit :

- Président : M. Zouheir BENZAÏD
- Membre : M. Hicham EL AMRANI

#### Fonctionnement

Le Comité de Nomination et de Rémunération se réunit au moins une fois par an sur convocation de son Président. Le quorum du Comité sera constitué par l'ensemble des membres.

Le Président du Comité informe le Conseil des décisions prises et lui soumet un rapport annuel de ses activités.

## X. SITUATION DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS ET DE COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Les mandats des administrateurs sont en-cours de validité. Le conseil d'administration se compose de la manière suivante :

Nom et Prénom ou Dénomination sociale	Qualité	Validité du mandat
Monsieur Ezzoubeir ERRHAIMINI	Administrateur - Président Directeur Général	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
Monsieur Zouheir BENSALD	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
RMA WATANYA représentée par Monsieur Samir BAALI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024
Monsieur Hicham EL AMRANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025
Monsieur Jamil SAKOUT	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024
Monsieur Sidi Mokhtar JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
Monsieur Sidi Salah JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
Monsieur Sidi Mohamed JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2023
Monsieur Hassan LAZIRI	Administrateur indépendant	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2022
Monsieur Mustapha ELOUAFI	Administrateur indépendant	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2022

Les mandats des Commissaires Aux Comptes sont en cours de validité.

Nous espérons que les résolutions qui vous sont proposées recevront votre agrément et que vous voudrez bien donner quitus au Conseil d'Administration pour sa gestion de l'exercice écoulé.

Fait à Casablanca, le 17 Mars 2022

Le Conseil d'Administration.

# Annexes

(Comptes consolidés et comptes des filiales)

## I. COMPTES CONSOLIDÉS GROUPE CTM AU 31/12/21

### Présentation des comptes consolidés :

Les comptes sociaux arrêtés au 31/12/21 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). Le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement et les structures CTM Messagerie, Issal et CTM Tourisme sont prises en compte en intégration globale.

### Comptes de produits et charges consolidés Groupe CTM au 31/12/21 :

Le Groupe réalise une progression significative de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente de 42,3% passant de KMAD 372.512 à fin 2020 à KMAD 529.992 à fin 2021. Cette variation à la hausse est expliquée par la reprise de l'activité interurbain et messagerie notamment après un arrêt total durant le 2ème trimestre de l'année 2020 suite aux restrictions sanitaires liées au Covid-19.

(Chiffre d'affaires consolidé en KMAD)	2021	%CA	2020	%CA	VARIATION	%
Interurbain	357 308	67%	205 867	55%	151 441	74%
Messagerie	148 308	28%	129 699	35%	18 609	14%
International	0	0%	2 564	1%	-2 564	-100%
Transport du personnel	3 436	1%	4 860	1%	-1 424	-29%
Transport Touristique	19 467	4%	29 236	8%	-9 769	-33%
Autres	1 472	0%	286	0%	1 186	415%
<b>TOTAL</b>	<b>529 992</b>	<b>100%</b>	<b>372 512</b>	<b>100%</b>	<b>157 480</b>	<b>42%</b>

En KMAD	2021	2020	Variation	Variation en %
Produits d'exploitation	538 495	382 583	155 912	40,8%
Vente de biens et services produits	529 992	372 512	157 480	42,3%
Autres produits d'exploitation	2 575	2 975	- 400	-13,4%
Reprise d'exploitation, transferts de charges	5 928	7 096	- 1 168	-16,5%
Charges d'exploitation	- 513 057	- 458 519	- 54 538	-11,9%
Achats consommés de matières et fournitures	- 137 206	- 107 985	- 29 221	-27,1%
Charges externes	- 90 657	- 74 522	- 16 135	-21,7%
Impôts & taxes	- 8 370	- 8 211	- 159	-1,9%
Charges du personnel	- 175 669	- 157 460	- 18 209	-11,6%
Autres charges d'exploitation	- 1 025	- 850	- 175	-20,6%
Dotations d'exploitation	- 100 130	- 109 491	9 361	8,5%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>25 438</b>	<b>- 75 936</b>	<b>101 374</b>	<b>133,5%</b>
Produits financiers	1 277	871	406	46,6%
Charges financières	- 5 490	- 8 437	2 947	34,9%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 4 213</b>	<b>- 7 566</b>	<b>3 353</b>	<b>44,3%</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>21 225</b>	<b>- 83 502</b>	<b>104 727</b>	<b>125,4%</b>
Produits non courants	24 764	10 522	14 242	135,4%
Charges non courantes	- 5 219	- 12 632	7 413	58,7%
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>19 545</b>	<b>- 2 110</b>	<b>21 655</b>	<b>1026,3%</b>
Impôt sur les sociétés	- 5 565	- 2 278	- 3 287	-144,3%
Résultat net des entreprises intégrées	35 205	- 87 890	123 095	140,1%
Résultat net de l'ensemble consolidé	35 205	- 87 890	123 095	140,1%
Intérêts minoritaires	- 1	- 1	-	-
Résultat net (part du groupe)	35 206	- 87 889	123 095	140,1%

Au cours de l'année 2021, les **produits d'exploitation** ont connu une hausse de KMAD 155.912 passant à KMAD 538.495 accompagnés par une augmentation des **charges d'exploitation** de KMAD 54.538 passant de KMAD 458.519 en 2020 à KMAD 513.057 en 2021.

Le **résultat d'exploitation** a affiché une hausse significative de KMAD 101.374 entre les deux exercices ;

Le **résultat financier** a enregistré une hausse de KMAD 3.353 ;

Le **résultat non courant** a affiché en 2021 une hausse de KMAD 21.655 par rapport à l'exercice précédent ;

Ainsi le **résultat net part du Groupe** affiche au 31/12/2021 un résultat de KMAD 35.206 contre KMAD -87.889 au 31/12/2020, soit une hausse significative de KMAD 123.095.

### Bilan consolidé Groupe CTM au 31/12/21 :

Actif en KMAD	2021	2020	Var	Variation en %	
Actif immobilisé	350 406	377 098	-	26 692	-7,1%
Ecart d'acquisition - Actif	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	6 242	8 050	-	1 808	-22,5%
Immobilisations corporelles	342 756	367 691	-	24 935	-6,8%
Immobilisations financières	1 408	1 357	-	51	3,8%
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
Actif circulant	260 811	223 602	-	37 209	16,6%
Stocks et en-cours	7 148	7 392	-	244	-3,3%
Clients et comptes rattachés	170 670	125 898	-	44 772	35,6%
Impôt différé - Actif	5 066	5 081	-	15	-0,3%
Valeurs mobilières de placement	77 927	85 231	-	7 304	-8,6%
Trésorerie - Actif	14 219	13 513	-	706	5,2%
<b>Total Actif</b>	<b>625 436</b>	<b>614 213</b>	-	<b>11 223</b>	<b>1,8%</b>

Passif en KMAD	2021	2020	Variation	Variation en %	
Financement permanent	438 485	442 369	-	3 884	-0,9%
Capitaux propres	285 967	250 762	-	35 205	14,0%
Capitaux propres - part du Groupe	285 957	250 751	-	35 206	14,0%
Capital social ou personnel	122 598	122 598	-	-	0,0%
Primes	42 438	42 438	-	-	0,0%
Réserves consolidées	85 715	173 604	-	87 889	-50,6%
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	35 206	87 889	-	123 095	140,1%
Intérêts minoritaires	10	11	-	1	-6,5%
IM / Résultat	-	1	-	1	0,0%
IM / Réserves consolidées	11	12	-	1	-6,0%
Provisions pour risques et charges	3 549	3 225	-	324	10,0%
Dettes de financement	148 969	188 382	-	39 413	-20,9%
Passif circulant	186 951	168 798	-	18 153	10,8%
Fournisseurs et comptes rattachés	74 836	67 996	-	6 840	10,1%
Autres dettes	112 115	100 802	-	11 313	11,2%
Impôt différé - Passif	-	-	-	-	-
Autres Provisions	-	-	-	-	-
Trésorerie - Passif	-	3 046	-	3 046	-100,0%
<b>Total Passif</b>	<b>625 436</b>	<b>614 213</b>	-	<b>11 223</b>	<b>1,8%</b>

KMAD	2021	2020	Emplois	Ressources
Financement Permanent	438 485	442 369	3 884	-
Actif Immobilisé Net	350 406	377 098	-	26 692
Fonds de roulement	88 079	65 271	-	22 808
Actif Circulant (hors placement)	182 884	138 371	44 513	-
Passif Circulant	186 951	168 798	-	18 153
Besoin en fonds de roulement	- 4 067	30 427	26 360	-
Trésorerie nette (y compris Placement)	92 146	95 698	-	3 552

Le **fond de roulement** du Groupe a connu une hausse de KMAD 22.808 au cours de l'exercice 2021 qui est due principalement à l'amélioration du résultat net et la baisse de l'actif immobilisé.

Nous constatons également la hausse du besoin en fonds de roulement de KMAD 26.360 qui s'explique par la hausse de la créance liée au ministère de l'Intérieur, et des dettes du passif circulant ;

On constate ainsi une amélioration de la trésorerie nette de KMAD 3 552.

### Ratio de la structure financière :

En KMAD	2021	2020	Variation
Fonds propres et assimilés (FP)	285 967	250 762	14,0%
Capitaux permanents (CP)	438 485	442 369	-0,9%
Actifs Immobilisés (AI)	350 406	377 098	-7,1%
Dettes à moyen et long terme (DMLT)	148 969	188 382	-20,9%
Chiffre d'affaires (CA)	529 992	372 512	42,3%
Résultat d'exploitation (RE)	25 438	75 936	133,5%
Résultat net (RN)	35 206	87 889	140,1%

Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)	125,1%	117,3%
Taux d'endettement Global (DMLT/FP)	52,1%	75,1%
Ratio d'endettement (DMLT/CP)	34,0%	42,6%
ROE (RN/FP)	12,3%	-35,0%
Rentabilité d'exploitation (RE/VA)	-8,5%	18,6%
<b>Rentabilité nette (RN/CA)</b>	<b>6,6%</b>	<b>-23,6%</b>

## II. CTM TOURISME :

Compte tenu de l'intégration des activités de locations touristiques au niveau de CTM SA depuis 2008, CTM Tourisme ne réalise aucune action opérationnelle autre que commerciale. Cette structure juridique commercialise pour le compte de CTM SA la prestation de locations touristiques capitalisant sur son portefeuille client historique et ses efforts commerciaux. En contrepartie de cette prestation, cette dernière est rémunérée par une commission de commercialisation (10% du CA réalisé) rétrocédée par CTM SA.

Le compte de produit et charges de CTM Tourisme au 31/12/2021 affiche les résultats suivants :

En KMAD	2021	2020	Variation
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	344	486	-29,3%
Autres produits d'exploitation	-	-	-
Reprises d'exploitation	-	-	-
Transferts de charges	-	-	-
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	344	486	-29,3%
Achats consommés mat & fournitures	-	-	-
Autres charges externes	1 255	1 338	-6,2%
Impôts et taxes	5	5	-
Charges du personnel	-	-	-
Autres charges exploitation	-	-	-
Dotations d'exploitations	500	500	-
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	1 760	1 843	-4,5%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	- 1 416	- 1 357	-4,4%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	-	-	-
<b>RESULTAT COURANT</b>	- 1 416	- 1 357	-4,4%
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	- 0	- 0	-9,2%
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	- 1 416	- 1 357	-4,4%
Impôt sur le résultat	3	3	-
<b>RESULTAT NET</b>	- 1 419	- 1 360	-4,4%

Les charges d'exploitation qui totalisent un montant de KMAD 1.760, sont principalement constituées de charges externes avec un montant de KMAD 1.255 et la comptabilisation d'une provision de KMAD 500 sur les immobilisations incorporelles. Le chiffre d'affaires généré par la commission de commercialisation, a fait ressortir un résultat net de KMAD -1.419 au 31/12/2021 contre KMAD -1.360 KMAD au 31/12/2020, soit un recul de 4,4%.

Ainsi, le bilan de CTM Tourisme peut être résumé comme suit :

En KMAD	2021	2020	Emplois	Ressources
Financement Permanent	4 140	5 559	1 419	-
Actif Immobilisé Net	5 200	5 700	-	500
Fonds de roulement	- 1 060	- 141	919	-
Actif Circulant (hors placement)	328	296	32	-
Passif Circulant	1 750	1 228	-	522
Besoin en fonds de roulement	- 1 422	- 932	-	490
Trésorerie nette (y compris Placement)	362	792	-	429

### III. ISSAL :

Le compte de produits et charges d'ISSAL au 31/12/2021 se présente comme suit :

En KMAD	2021	2020	Variation
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	792	792	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-
Reprises d'exploitation	-	-	-
Transferts de charges	-	-	-
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	792	792	-
Achats consommés mat & fournitures	324	324	-
Autres charges externes	65	58	10,6%
Impôts et taxes	1	1	-
Charges du personnel	218	181	20,1%
Autres charges exploitation	-	-	-
Dotations d'exploitations	-	-	-
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	607	564	7,6%
RESULTAT D'EXPLOITATION	185	228	-18,7%
RESULTAT FINANCIER	-	-	-
RESULTAT COURANT	185	228	-18,7%
RESULTAT NON COURANT	51	30	73,0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	236	257	-8,2%
Impôt sur le résultat	19	23	-18,7%
RESULTAT NET	218	235	-7,2%

Les **charges d'exploitation** ont connu une hausse de 7,6% en passant de KMAD 564 en 2020 à KMAD 607 en 2021, ces charges sont composées essentiellement de la mise à disposition des minibus de CTM et de la masse salariale. Le résultat d'exploitation a enregistré au titre de l'exercice 2021 un montant de KMAD 185 contre KMAD 228 au titre de l'exercice précédent, soit une baisse de 18,7%.

Compte tenu de ce qui précède, le **résultat net** au titre de l'exercice 2021 est de KMAD 218 une diminution de 7,2% par rapport à l'année qui précède.

De l'analyse bilancielle de la société, il ressort les fondamentaux suivants :

En KMAD	2021	2020	Emplois	Ressources
Financement Permanent	1 134	916	-	218
Actif Immobilisé Net	-	-	-	-
Fonds de roulement	1 134	916	-	218
Actif Circulant (hors placement)	172	269	-	97
Passif Circulant	442	452	10	-
Besoin en fonds de roulement	- 270	- 184	-	87
Trésorerie nette (y compris Placement)	1 404	1 100	304	-

# Comptes sociaux

Au 31 décembre 2021

## BILAN ACTIF

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2021

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
		BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	PRÉCÉDENT
					NET
	<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>1 904 494,00</b>	<b>1 007 595,20</b>	<b>896 898,80</b>	<b>1 315 564,90</b>
	Frais préliminaires	-	-	-	-
	Charges à répartir	1 904 494,00	1 007 595,20	896 898,80	1 315 564,90
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>22 871 889,12</b>	<b>17 175 547,55</b>	<b>5 696 341,57</b>	<b>7 275 877,82</b>
	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 559 839,12	17 175 547,55	4 384 291,57	6 075 877,82
	Fonds commercial	1 200 000,00	-	1 200 000,00	1 200 000,00
	Autres immobilisations incorporelles	112 050,00	-	112 050,00	-
	<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>812 211 571,18</b>	<b>550 799 277,49</b>	<b>261 412 293,69</b>	<b>280 338 736,36</b>
	Terrains	65 525 170,04	-	65 525 170,04	66 040 370,04
	Constructions	232 565 913,87	175 211 994,00	57 353 919,87	63 542 121,54
	Installations techniques, matériel et outillage	13 492 528,43	11 806 783,36	1 685 745,07	2 063 370,96
	Matériel de transport	440 026 660,13	331 794 128,86	108 232 531,27	133 704 752,10
	Mobilier de bureau, aménagements divers	36 184 635,26	31 694 622,81	4 490 012,45	5 359 178,25
	Autres immobilisations corporelles	325 425,02	291 748,46	33 676,56	51 162,55
	Immobilisations corporelles en cours	24 091 238,43	-	24 091 238,43	9 577 780,92
	<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>55 114 585,18</b>	<b>2 834 810,18</b>	<b>52 279 775,00</b>	<b>52 227 775,00</b>
	Prêts immobilisés	263 365,54	263 365,54	-	-
	Autres créances financières	667 519,64	467 119,64	200 400,00	148 400,00
	Titres de participation	54 183 700,00	2 104 325,00	52 079 375,00	52 079 375,00
	Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	Écart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>892 102 539,48</b>	<b>571 817 230,42</b>	<b>320 285 309,06</b>	<b>341 157 954,08</b>
	<b>Stocks (F)</b>	<b>6 621 060,55</b>	<b>342 940,77</b>	<b>6 278 119,78</b>	<b>6 422 878,31</b>
	Marchandises	-	-	-	-
	Matières et fournitures consommables	6 621 060,55	342 940,77	6 278 119,78	6 422 878,31
	Produits en cours	-	-	-	-
	Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
	Produits finis	-	-	-	-
	<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>169 479 322,20</b>	<b>27 218 243,06</b>	<b>142 261 079,14</b>	<b>103 103 658,66</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	519 086,99	-	519 086,99	547 149,65
	Clients et comptes rattachés	139 555 586,14	21 440 109,30	118 115 476,84	83 388 499,31
	Personnel débiteur	3 487 563,40	2 295 548,49	1 192 014,91	1 606 305,27
	État débiteur	15 309 336,98	-	15 309 336,98	14 838 300,18
	Compte d'associés débiteurs	-	-	-	-
	Autres débiteurs	10 267 591,81	3 482 585,27	6 785 006,54	1 709 167,16
	Comptes de régularisation actif	340 156,88	-	340 156,88	1 014 237,09
	<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>70 999 442,52</b>	<b>-</b>	<b>70 999 442,52</b>	<b>67 007 512,56</b>
	Écarts de conversion-Actif (I)	-	-	-	50 494,62
	(Éléments circulants)	-	-	-	-
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>247 099 825,27</b>	<b>27 561 183,83</b>	<b>219 538 641,44</b>	<b>176 584 544,15</b>
	<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>9 316 884,71</b>	<b>608 842,00</b>	<b>8 708 042,71</b>	<b>7 967 371,50</b>
	Chèques et valeurs à encaisser	1 067 135,91	608 842,00	458 293,91	366 360,87
	Banques, Trésorerie Générale et Chèques postaux débiteurs	6 646 806,01	-	6 646 806,01	6 128 193,23
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 602 942,79	-	1 602 942,79	1 472 817,40
	<b>TOTAL III</b>	<b>9 316 884,71</b>	<b>608 842,00</b>	<b>8 708 042,71</b>	<b>7 967 371,50</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 148 519 249,46</b>	<b>599 987 256,25</b>	<b>548 531 993,21</b>	<b>525 709 869,73</b>

## BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2021

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>289 658 348,58</b>	<b>259 264 925,60</b>
	Capital social ou personnel ( 1 )	122 597 800,00	122 597 800,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
	Primes d'émission, de fusion et d'apport	42 437 700,00	42 437 700,00
	Écarts de réévaluation	-	-
	Réserve légale	12 259 780,00	12 259 780,00
	Autres réserves	68 324 083,15	68 324 083,15
	Report à nouveau (2)	13 645 562,45	96 268 097,58
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	30 393 422,98	- 82 622 535,13
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>289 658 348,58</b>	<b>259 264 925,60</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Subventions d'investissement	-	-
	Provisions réglementées	-	-
	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>122 293 131,67</b>	<b>152 284 931,67</b>
	Emprunts obligataires	120 000 000,00	150 000 000,00
	Autres dettes de financement	2 293 131,67	2 284 931,67
	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>2 050 937,16</b>	<b>2 230 428,67</b>
	Provisions pour risques	1 972 498,16	2 230 428,67
	Provisions pour charges	78 439,00	-
	<b>Écarts de conversion - Passif ( E )</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Augmentation de créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	<b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>	<b>414 002 417,41</b>	<b>413 780 285,94</b>
	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>133 359 436,80</b>	<b>110 708 950,17</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	54 480 912,41	50 089 842,06
	Clients créditeurs, avances et acomptes	6 331 477,37	2 445 764,66
	Personnel	14 748 296,96	11 323 538,80
	Organismes sociaux	10 565 150,96	8 778 067,66
	État	25 031 129,92	19 569 278,03
	Comptes d'associés	1 789 452,63	1 789 452,63
	Autres créanciers	7 269 242,11	5 197 408,58
	Comptes de régularisation - passif	13 143 774,44	11 515 597,75
	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>1 170 139,00</b>	<b>1 220 633,62</b>
	<b>Écarts de conversion Passif ( éléments circulants ) (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL II ( F + G + H )</b>	<b>134 529 575,80</b>	<b>111 929 583,79</b>
	<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Crédits d'escompte	-	-
	Crédits de trésorerie	-	-
	Banques ( soldes créditeurs )	-	-
	<b>TOTAL III</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>548 531 993,21</b>	<b>525 709 869,73</b>

FINANCEMENT PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

## COMPTES DE PRODUIT ET CHARGES (Hors taxes)

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2021

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT (4)	
		PROPRES A L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS (2)			
EXPLOITATION	<b>I Produits d'exploitation</b>	<b>421 603 838,77</b>	<b>-</b>	<b>421 603 838,77</b>	<b>278 165 438,96</b>	
	Ventes de marchandises	-	-	-	-	
	Ventes de biens et services produits	406 174 095,47	-	406 174 095,47	261 633 004,30	
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>406 174 095,47</b>	<b>-</b>	<b>406 174 095,47</b>	<b>261 633 004,30</b>	
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-	-	-	-	
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	
	Subventions d'exploitation	-	-	-	-	
	Autres produits d'exploitation	2 583 574,00	-	2 583 574,00	2 991 902,02	
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	12 846 169,30	-	12 846 169,30	13 540 532,64	
	<b>TOTAL I</b>	<b>421 603 838,77</b>	<b>-</b>	<b>421 603 838,77</b>	<b>278 165 438,96</b>	
	<b>II Charges d'exploitation</b>	<b>407 187 189,02</b>	<b>-</b>	<b>407 187 189,02</b>	<b>360 491 898,14</b>	
	Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-	
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	122 404 869,54	-	122 404 869,54	95 436 382,09	
	Autres charges externes	70 583 116,11	-	70 583 116,11	62 436 466,88	
	Impôts et taxes	5 951 193,08	-	5 951 193,08	6 095 051,46	
	Charges de personnel	124 913 171,62	-	124 913 171,62	105 603 913,36	
Autres charges d'exploitation	825 000,00	-	825 000,00	700 000,00		
Dotations d'exploitation	82 509 838,67	-	82 509 838,67	90 220 084,35		
<b>TOTAL II</b>	<b>407 187 189,02</b>	<b>-</b>	<b>407 187 189,02</b>	<b>360 491 898,14</b>		
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>14 416 649,75</b>	<b>- 82 326 459,18</b>		
FINANCIER	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>2 025 952,61</b>	<b>-</b>	<b>2 025 952,61</b>	<b>5 750 843,57</b>	
	Produits des titres de participation et autres titres financiers	1 034 988,00	-	1 034 988,00	5 153 619,00	
	Gains de change	17 283,71	-	17 283,71	15 497,78	
	Intérêts et autres produits financiers	923 186,28	-	923 186,28	481 285,22	
	Reprises financières : transferts de charges	50 494,62	-	50 494,62	100 441,57	
	<b>TOTAL IV</b>	<b>2 025 952,61</b>	<b>-</b>	<b>2 025 952,61</b>	<b>5 750 843,57</b>	
	<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>4 036 454,89</b>	<b>-</b>	<b>4 036 454,89</b>	<b>6 298 607,01</b>	
	Charges d'intérêts	4 015 972,26	-	4 015 972,26	5 808 258,04	
	Pertes de change	20 482,63	-	20 482,63	351 522,35	
	Autres charges financières	-	-	-	-	
	Dotations financières	-	-	-	138 826,62	
	<b>TOTAL V</b>	<b>4 036 454,89</b>	<b>-</b>	<b>4 036 454,89</b>	<b>6 298 607,01</b>	
	<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>- 2 010 502,28</b>	<b>- 547 763,44</b>	
	<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>12 406 147,47</b>	<b>- 82 874 222,62</b>	
	NON COURANT	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>21 368 824,51</b>	<b>-</b>	<b>21 368 824,51</b>	<b>9 570 946,80</b>
		Produits de cessions d'immobilisations	20 253 606,74	-	20 253 606,74	3 430 000,03
Subvention d'équilibre		-	-	-	-	
Reprises sur subventions d'investissement		-	-	-	-	
Autres produits non courants		667 771,13	-	667 771,13	1 111 159,58	
Reprises non courantes : transferts de charges		447 446,64	-	447 446,64	5 029 787,19	
<b>TOTAL VIII</b>		<b>21 368 824,51</b>	<b>-</b>	<b>21 368 824,51</b>	<b>9 570 946,80</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>		<b>1 181 272,38</b>	<b>148 446,62</b>	<b>1 329 719,00</b>	<b>7 988 094,31</b>	
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		515 200,00	-	515 200,00	-	
Subventions accordées		-	-	-	-	
Autres charges non courantes		476 556,25	148 446,62	625 002,87	7 750 697,54	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		189 516,13	-	189 516,13	237 396,77	
<b>TOTAL IX</b>		<b>1 181 272,38</b>	<b>148 446,62</b>	<b>1 329 719,00</b>	<b>7 988 094,31</b>	
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>				<b>20 039 105,51</b>	<b>1 582 852,49</b>	
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)</b>				<b>32 445 252,98</b>	<b>- 81 291 370,13</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RÉSULTATS</b>				<b>2 051 830,00</b>	<b>1 331 165,00</b>	
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>30 393 422,98</b>	<b>- 82 622 535,13</b>		
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>444 998 615,89</b>	<b>293 487 229,33</b>		
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>414 605 192,91</b>	<b>376 109 764,46</b>		
<b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>			<b>30 393 422,98</b>	<b>- 82 622 535,13</b>		

## ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

## I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T F R)

EXERCICE DU : 01/01/2021 AU 31/12/2022

		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	
	2	- Achats de marchandises	
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	406 174 095,47
II	3	Ventes de biens et services produits	261 633 004,30
	4	Variation de stocks de produits	
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	192 987 985,65
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	95 436 382,09
	7	Autres charges externes	62 436 466,88
IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	103 760 155,33
V	8	Subventions d'exploitation	
	9	- Impôts et taxes	6 095 051,46
	10	- Charges du personnel	105 603 913,36
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E B E)	82 321 745,12
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I B E)	-7 938 809,49
	11	+ Autres produits d'exploitation	2 991 902,02
	12	- Autres charges d'exploitation	700 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	13 540 532,64
	14	- Dotations d'exploitation	90 220 084,35
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-82 326 459,18
VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	-547 763,44
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	-82 874 222,62
IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	1 582 852,49
-	15	- Impôts sur les résultats	1 331 165,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-82 622 535,13
<b>II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F) - AUTOFINANCEMENT</b>			
		Résultat de l'exercice	
	1	* Bénéfice	30 393 422,98
		* Perte	82 622 535,13
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	86 328 942,24
	3	+ Dotations financières (1)	
	4	+ Dotations non courantes (1)	229 255,54
	5	- Reprises d'exploitation (2)	
	6	- Reprises financières (2)	
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	679 787,19
	8	- Produits de cession d'immobilisations	3 430 000,03
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des imm cédées	-
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	-174 124,57
-	10	- Distributions de bénéfices	0,00
II		AUTOFINANCEMENT	-174 124,57

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

## I. Synthèse des masses du bilan

MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois ( C )	Ressources (d)
1	Financement permanent	414 002 417,41	413 780 285,94		222 131,47
2	Moins actif immobilisé	320 285 309,06	341 157 954,08		20 872 645,02
3	Fond de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 93 717 108,35	72 622 331,86		21 094 776,49
4	Actif circulant	219 538 641,44	176 584 544,15	42 954 097,29	
5	Moins passif circulant	134 529 575,80	111 929 583,79		22 599 992,01
6	= Besoins de financement global (4-5)	(B) 85 009 065,64	64 654 960,36	20 354 105,28	
7	=Trésorerie nette (actif-passif)	(A-B) 8 708 042,71	7 967 371,50	740 671,21	

## II. Emplois et Ressources

		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT	(A)		86 918 905,24	-	174 124,57
Capacité d'autofinancement			86 918 905,24	-	174 124,57
- Distributions de bénéfices					
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)		20 253 606,74		7 793 041,39
Cessions d'immobilis.incorporelles					4 350 000,00
Cessions d'immobilis.corporelles			20 253 606,74		3 430 000,03
Cessions d'immobilis.financières					
Récupérations s/créances immobilisées					13 041,36
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	(C)				
Augmentation du capital, apports					
Autres : Provision pour plus-values					
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)		103 200,00		150 066 600,00
I TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			107 275 711,98		157 685 516,82
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	56 085 935,49		8 207 604,38	
Acquisitions d'immobilisat. incorpor.		537 211,00		1 845 311,87	
Acquisitions d'immobilis. Corporelles		55 496 724,49		6 362 292,51	
Acquisitions d'immobilis. Financières					
Augmentation des créances immobilisées		52 000,00			
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	30 095 000,00		128 938 573,83	
EMPLOIS EN NON-VALEURS	(H)			1 290 000,00	
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	(G)	86 180 935,49		138 436 178,21	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		20 354 105,28			24 194 737,31
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		740 671,21		43 444 075,92	
TOTAL GENERAL		107 275 711,98	107 275 711,98	181 880 254,13	181 880 254,13

## ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse	Néant	Néant

## ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II. Changements affectant les règles de présentation	Néant	Néant

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	Augmentation			Diminution			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>2 994 747,60</b>	-	-	-	-	<b>1 090 253,60</b>	-	<b>1 904 494,00</b>
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 994 747,60					1 090 253,60		1 904 494,00
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>22 334 678,12</b>	<b>537 211,00</b>	-	-	-	-	-	<b>22 871 889,12</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 134 678,12	425 161,00						21 559 839,12
* Fonds commercial	1 200 000,00							1 200 000,00
* Autres immobilisations incorporelles		112 050,00						
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>849 346 490,69</b>	<b>55 496 724,49</b>	-	-	<b>92 631 644,00</b>	-	-	<b>812 211 571,18</b>
* Terrains	66 040 370,04				515 200,00			65 525 170,04
* Constructions	230 625 204,43	1 940 709,44						232 565 913,87
* Installations techniques, matériel et outillage	13 481 998,43	10 530,00						13 492 528,43
* Matériel de transport	494 010 644,13	38 132 460,00			92 116 444,00			440 026 660,13
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	35 290 816,89	893 818,37						36 184 635,26
* Autres immobilisations corporelles Informatiques	319 675,85	5 749,17						325 425,02
* Immobilisations corporelles en cours	9 577 780,92	14 513 457,51						24 091 238,43
<b>TOTAL Général</b>	<b>874 675 916,41</b>	<b>56 033 935,49</b>	-	-	<b>92 631 644,00</b>	<b>1 090 253,60</b>	-	<b>836 987 954,30</b>

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4=1+2-3
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR</b>	<b>1 679 182,70</b>	<b>418 666,10</b>	<b>1 090 253,60</b>	<b>1 007 595,20</b>
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 679 182,70	418 666,10	1 090 253,60	1 007 595,20
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>15 058 800,30</b>	<b>2 116 747,25</b>	<b>-</b>	<b>17 175 547,55</b>
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	15 058 800,30	2 116 747,25	-	17 175 547,55
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>569 007 754,33</b>	<b>73 907 967,16</b>	<b>92 116 444,00</b>	<b>550 799 277,49</b>
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	167 083 082,89	8 128 911,11	-	175 211 994,00
* Installations techniques; matériel et outillage	11 418 627,47	388 155,89	-	11 806 783,36
* Matériel de transport	360 305 892,03	63 604 680,83	92 116 444,00	331 794 128,86
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	29 931 638,64	1 762 984,17	-	31 694 622,81
* Autres immobilisations corporelles	268 513,30	23 235,16	-	291 748,46
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>Totaux</b>	<b>585 745 737,33</b>	<b>76 443 380,51</b>	<b>93 206 697,60</b>	<b>568 982 420,24</b>

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison Sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable Nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
SACAR	Transport			19 200,00	0,00				
GARE ROUTIERE DE SALE	Transport			90 000,00	0,00				
GARE ROUTIERE DE FES	Transport			49 200,00	0,00				
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	Alimentaire			1 616 500,00	329 775,00				
CTM MESSAGERIE	Messagerie	51 750 000,00	99,99%	51 749 600,00	51 749 600,00	31/12/2021	90 437 772,48	6 514 042,61	1 034 988,00
CTM TOURISME	Tourisme	300 000,00	99,87%	299 600,00	0,00	31/12/2021	4 139 992,13	-1 419 373,34	
ISSAL TRANSPORTS	Transport du Personnel	300 000,00	99,87%	299 600,00	0,00	31/12/2021	1 133 575,48	217 749,65	
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	Transport			60 000,00	0,00				
<b>Total</b>		<b>52 350 000,00</b>	<b>-</b>	<b>54 183 700,00</b>	<b>52 079 375,00</b>	<b>-</b>	<b>95 711 340,09</b>	<b>5 312 418,92</b>	<b>1 034 988,00</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprise			Montant fin d'exercice
		Exploitation	Financière	Non courates	Exploitation	Financière	Non courates	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 834 810,18	-	-	-	-	-	-	2 834 810,18
2 Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Provisions durables pour risques et charges	2 230 428,67	78 439,00	-	189 516,13	-	-	447 446,64	2 050 937,16
<b>SOUT TOTAL (A)</b>	<b>5 065 238,85</b>	<b>78 439,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447 446,64</b>	<b>4 885 747,34</b>
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	23 554 744,53	5 988 019,16	-	-	1 981 579,86	-	-	27 561 183,83
5 Autres provisions pour risques et charges	1 220 633,62	-	-	-	-	50 494,62	-	1 170 139,00
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	608 842,00	-	-	-	-	-	-	608 842,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>25 384 220,15</b>	<b>5 988 019,16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 981 579,86</b>	<b>50 494,62</b>	<b>-</b>	<b>29 340 164,83</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>30 449 459,00</b>	<b>6 066 458,16</b>	<b>-</b>	<b>189 516,13</b>	<b>1 981 579,86</b>	<b>50 494,62</b>	<b>447 446,64</b>	<b>34 225 912,17</b>

## TABLEAU DES CREANCES

Créances	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCES				AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>55 114 585,18</b>	<b>54 851 219,64</b>	<b>0,00</b>	<b>263 365,54</b>				
Prêts immobilisés	263 365,54	54 851 219,64		263 365,54				
Autres créances financières	54 851 219,64							
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>169 479 322,20</b>	<b>2 300 092,35</b>	<b>139 524 844,44</b>	<b>27 654 385,41</b>	<b>3 547 381,88</b>	<b>125 079 027,95</b>	<b>10 615 825,24</b>	
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	519 086,99		519 086,99					
Clients & comptes rattachés	139 555 586,14		115 383 786,00	24 171 800,14	729 635,79	109 769 690,97	10 576 998,35	
Personnel	3 487 563,40	2 300 092,35	1 187 471,05					
Etat	15 309 336,98		15 309 336,98			15 309 336,98		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	10 267 591,81		6 785 006,54	3 482 585,27	2 817 746,09		38 826,89	
Comptes de régularisations-Actif	340 156,88		340 156,88					

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCES				AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>122 293 131,67</b>	<b>92 293 131,67</b>	<b>30 000 000,00</b>					
* Emprunts obligataires	120 000 000,00	90 000 000,00	30 000 000,00					
* Autres dettes de financement	2 293 131,67	2 293 131,67						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>133 359 436,80</b>	<b>8 139 146,01</b>	<b>123 101 063,16</b>	<b>2 119 227,63</b>	<b>312 463,40</b>	<b>27 227 415,56</b>	<b>177 695,93</b>	<b>271 814,40</b>
* Fournisseurs	54 480 912,41	8 139 146,01	46 341 766,40		312 463,40		164 916,90	271 814,40
* Clients créditeurs consignation	6 331 477,37		6 001 702,37	329 775,00				
* Personnel	14 748 296,96		14 748 296,96					
* Organismes sociaux	10 565 150,96		10 565 150,96			2 196 285,64		
* Etat	25 031 129,92		25 031 129,92			25 031 129,92		
* Comptes d'associés	1 789 452,63			1 789 452,63				
* Autres créanciers	7 269 242,11		7 269 242,11				12 779,03	
* Comptes de régular Passif	13 143 774,44		13 143 774,44					

## TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETÉS	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉS DONNÉE À LA DATE DE CLOTURE
Sûretés données			NÉANT		
Sûretés reçues	370 000,00	Hypothèques	Divers	Membre du personnel	141 604,27

(1) - Gage : - Hypothèque - Nantissement - Warrant - Autres (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## ENGAGEMENT FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDANT
* Avals et cautions	2 175 407,65	2 183 779,65
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements reçus		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>2 175 407,65</b>	<b>2 183 779,65</b>

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

## ENGAGEMENT FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDANT
* Avals et cautions	21 675 223,12	17 054 402,52
* Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>	<b>21 675 223,12</b>	<b>17 054 402,52</b>

## PASSIF EVENTUEL

\*La campagne de vaccination lancée en janvier 2021 a permis d'introduire différentes mesures d'allègement entraînant une reprise progressive de l'activité du transport des voyageurs.

Cependant l'apparition de variants ont contraint le gouvernement à mettre en place des mesures restrictives (limitation du taux de remplissage de 50% puis 75%, couvre-feu imposé...) qui ont eu un impact sur le secteur.

Par ailleurs à l'inverse de l'activité du transport interurbain qui a connu une reprise en 2021, les activités transport international et transport touristique ont été pénalisées par la fermeture des frontières pour l'international et l'interdiction des groupements et excursions pour le secteur touristique.

\*Conformément à la législation en vigueur, les exercices allant de 2018 à 2021 ne sont pas encore prescrits. Et peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale.

# Comptes consolidés

Au 31 décembre 2021

## BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2021

Actif en KMAD	31/12/2021	31/12/2020
<b>Actif immobilisé</b>	<b>350 406</b>	<b>377 098</b>
. Ecarts d'acquisition - Actif	-	-
. Immobilisations incorporelles	6 242	8 050
. Immobilisations corporelles	342 756	367 691
. Immobilisations financières	1 408	1 357
. Titres mis en équivalence	-	-
<b>Actif circulant</b>	<b>260 811</b>	<b>223 602</b>
. Stocks et en-cours	7 148	7 392
. Clients et comptes rattachés	170 670	125 898
. Impôt différé - Actif	5 066	5 081
. Valeurs mobilières de placement	77 927	85 231
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>14 219</b>	<b>13 513</b>
<b>Total Actif</b>	<b>625 436</b>	<b>614 213</b>

## BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2021

Passif en KMAD	31/12/2021	31/12/2020
<b>Financement permanent</b>	<b>438 485</b>	<b>442 369</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>285 967</b>	<b>250 762</b>
. Capitaux propres - part du Groupe	285 957	250 751
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	85 715	173 604
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	35 206	-87 889
. Intérêts minoritaires	10	11
. IM / Résultat	- 1	- 1
. IM / Réserves consolidées	11	12
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>3 549</b>	<b>3 225</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>148 969</b>	<b>188 382</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>186 951</b>	<b>168 798</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	74 836	67 996
. Autres dettes	112 115	100 802
. Impôt différé - Passif	-	-
. Autres Provisions	-	-
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>-</b>	<b>3 046</b>
<b>Total Passif</b>	<b>625 436</b>	<b>614 213</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2021

En KMAD	31/12/2021	31/12/2020
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>538 495</b>	<b>382 583</b>
Vente de biens et services produits	529 992	372 512
Autres produits d'exploitation	2 575	2 975
Reprise d'exploitation, transferts de charges	5 928	7 096
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>513 057</b>	<b>458 519</b>
Achats consommés de matières et fournitures	137 206	107 985
Charges externes	90 657	74 522
Impôts & taxes	8 370	8 211
Charges du personnel	175 669	157 460
Autres charges d'exploitation	1 025	850
Dotations d'exploitation	100 130	109 491
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>25 438</b>	<b>75 936</b>
Produits financiers	1 277	871
Charges financières	5 490	8 437
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-4 213</b>	<b>-7 566</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>21 225</b>	<b>-83 502</b>
Produits non courants	24 764	10 522
Charges non courantes	5 219	12 632
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>19 545</b>	<b>-2 110</b>
Impôt sur les sociétés	5 565	2 278
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>35 205</b>	<b>-87 890</b>
Reprises sur écarts d'acquisition		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>35 205</b>	<b>-87 890</b>
Intérêts minoritaires	1	1
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>35 206</b>	<b>-87 889</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2021

En KMAD	31/12/2021	31/12/2020
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	107 759	22 532
Résultat net des sociétés intégrées	35 205	-87 890
Dotations d'exploitation	92 458	103 400
Variation des impôts différés	15	-474
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	19 919	-7 496
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Coût de l'endettement financier net	5 519	8 042
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	26 375	-113 776
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>86 903</b>	<b>144 350</b>
Acquisition d'immobilisations	-67 194	-26 575
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	21 927	4 392
Récupérations sur créances d'immobilisations		
Prêts & avances consentis	-256	-137
Intérêts financiers versés	-5 519	-8 042
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-51 042</b>	<b>-30 362</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	344	159 378
Remboursements d'emprunts	-39 757	-151 359
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-39 413</b>	<b>8 019</b>
<b>Autres impacts</b>		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-3 552</b>	<b>122 007</b>
Trésorerie d'ouverture	95 698	-26 309
Trésorerie de clôture	92 146	95 698

# Résumé des notes aux comptes consolidés

Au 31 décembre 2021

## FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2021, le périmètre de consolidation n'a subi aucun mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider ou à des cessions de titres des sociétés consolidées.

Par ailleurs, l'exercice comptable a été marqué par les événements suivants :

- **Investissements :**
  - ❖ Acquisition de 20 nouveaux autocars ;
  - ❖ Cession de 46 autocars ;
  - ❖ Acquisition de matériel roulant pour la messagerie pour une enveloppe de 7.000 KMAD ;
- **Exploitation :**
  - ❖ Déploiement de la stratégie de croissance du canal de vente digital ;
  - ❖ Lancement du nouveau programme de fidélité CLUB CTM ;
  - ❖ Maintien des restrictions sanitaires au niveau de tout le Royaume : autorisations de déplacement, couvre-feu, Taux de remplissage fixé à 50% puis à 75% ;
  - ❖ L'activité « Transport International » n'a pas connu de reprise vu la fermeture des frontières ;
  - ❖ Développement de nouveaux produits e-commerce de l'activité messagerie ;
  - ❖ Ouverture de nouveaux points de vente messagerie ;
  - ❖ Signature de nouveaux contrats (INWI, Crédit du Maroc,ALMAV...etc.)

## 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2021 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

### 1.1 Principes et méthodes de consolidation

#### (a) Méthodes utilisées

Les filiales sont des sociétés contrôlées par le Groupe CTM et sont consolidées par intégration globale. Le contrôle existe lorsque le Groupe CTM détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages de l'activité de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de

votes de l'entreprise contrôlée.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse d'exister.

### **(b) Ecarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

### **(c) Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères**

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

### **(d) Monnaie**

Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en milliers de Dirhams (KMAD).

### **(e) Date de clôture**

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année, à l'exception des sociétés entrées ou sorties du périmètre en cours d'exercice.

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2021.

## **1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation**

### **(a) Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans. Pour ce qui est des logiciels, ils sont amortis sur une durée de

10 ans.

### (b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant. L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisation	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations corporelles	10 ans

Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation. A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

### (c) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

### (d) Stocks

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci ne puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

#### **(e) Créances**

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

#### **(f) Valeurs mobilières de placement**

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

#### **(g) Provisions réglementées**

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

#### **(h) Retraitement des impôts**

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

#### **(i) Retraitement des contrats de crédit-bail**

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- **Annulation de la charge de crédit-bail** : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une charge financière et le remboursement de la dette.
- **Constatation de l'amortissement des immobilisations** : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.

#### **(j) Distinction entre résultat courant et extraordinaire**

Le résultat courant inclut l'ensemble des produits et charges directement liés aux activités ordinaires du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels définis comme des produits ou des charges non récurrents par leur fréquence, leur nature et leur montant (comme les coûts de restructurations) font partie du résultat courant.

Les éléments extraordinaires sont définis de manière très restrictive et correspondent à des produits et des charges inhabituels d'une importance majeure.

#### **(k) Résultat par action**

Le Groupe CTM présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

## 2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Totaux capitaux
Situation au 31 décembre 2019	122 598	42 438	110 170	63 434	338 640
Affectation du Résultat 2019	-	-	63 434	63 434	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	87 889	87 889
Situation au 31 décembre 2020	122 598	42 438	173 604	87 889	250 751
Affectation du Résultat 2020	-	-	87 889	87 889	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	35 206	35 206
Situation au 31 décembre 2021	122 598	42 438	85 715	35 206	285 957

### 2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

#### (a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021		31 déc. 2020	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	33 542	27 300	32 783	24 733
Immobilisations corporelles (*)	1 090 425	747 669	1 119 936	752 245

(\*) Dont en Crédit-bail 24 634 KDH net pour l'exercice 2021 et 34 615 KDH net pour l'exercice 2020.

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2020	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2021
Immobilisations incorporelles	32 783	759	-	-	33 542
Immobilisations corporelles	1 119 936	66 435	95 946	-	1 090 425
- Dont Crédit-bail	139 788	-	1 285	-	138 503

#### (b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2020	Dotations	Reprises sur cessions/ Rachats	Variation Périmètre	2021
Immobilisations incorporelles	24 733	2 567	-	-	27 300
Immobilisations corporelles	752 245	90 852	95 428	-	747 669
- Dont Crédit-bail	105 173	9 981	1 285	-	113 869

### 2.3 Ecarts d'acquisition

Néant

## 2.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence

### (a) Immobilisations financières

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021			31 déc. 2020	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette	
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	1 834	-	1 504	330	330
Prêts immobilisés	464	-	263	201	127
Autres créances financières	1 344	-	467	877	900
<b>Total</b>	<b>3 642</b>	<b>-</b>	<b>2 234</b>	<b>1 408</b>	<b>1 357</b>

(\*) Titre de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2021

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>1 834</b>	<b>330</b>	<b>330</b>

(\*) Titre de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2021

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>1 834</b>	<b>330</b>	<b>330</b>

(1) La valeur de réalisation correspond :

- Pour les actions cotées à leur valeur boursière
- Pour les actions non cotées, soit à leur valeur de marché, si elle peut être déterminée de façon fiable, so

### (b) Titres mis en équivalence

Néant

## 2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	11	13
Dividendes versés	0	0
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	-1	-1
Autres variations	0	-1
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	10	11

## 2.6 Provisions & autres dettes à long terme

### (a) Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2020	Dotations	Reprises	2021
Provisions pour litiges	3 225	791 -	545	3 471
<b>Provisions durables pour risques</b>	<b>3 225</b>	<b>791 -</b>	<b>545</b>	<b>3 471</b>
Autres provisions pour charges	-	78	-	78
<b>Provision pour charges</b>	<b>-</b>	<b>791 -</b>	<b>545</b>	<b>246</b>
Provisions pour litiges	1 348	500	-	1 848
Autres provisions pour risques et charges	1 282	-	-	1 282
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>2 630</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>3 130</b>

### (b) Dettes de financement

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Durée < 1 an	1 an <Durée >5ans	Durée > 5ans	Total
Dettes de financement	30 000	116 676	2 293	148 969
Dont Crédit-bail	10 101	16 115	-	26 216

L'ensemble des dettes de financement sont libellées en MAD.

## 2.7 Répartition des dettes du passif circulant et des créances de l'actif circulant par échéances.

(Exprimés en milliers de Dirhams)

Actif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée>2 ans	Durée > 2 ans	Total
Clients	137 832	-	28 216	166 048
Autres créances	30 314	2 300	3 917	36 531

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 31 909 KMAD, soit un montant net des créances clients et autres créances de 170 670 KMAD.

(Exprimés en milliers de Dirhams)

Passif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée >2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	66 573	12	8 251	74 836
Autres dettes	106 866	-	2 119	108 985

## 2.8 Impôts sur les bénéfiques

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Impôts courants	5 550	2 752
Impôts différés	15 -	474
	5 565	2 278

## 2.9 Engagements financiers hors bilan

### (a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Avals, cautions et garanties donnés	2 426	2 385
Avals, cautions et garanties reçus	23 513	19 231

### (b) Sûretés reçues

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	142	142

## 2.10 Résultat non courant

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Plus-values sur cessions d'actifs	20 115	2 219
Dotations nettes des reprises de provisions	- 887	4 257
Autres produits et charges non courantes nettes	317 -	8 586
	19 545 -	2 110

## 3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### Liste des sociétés consolidées

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de consolidation
CTM S.A.	100,00%	100,00%	IG(*)
CTM MESSAGERIE	99,99%	99,99%	IG
CTM TOURISME	99,87%	99,87%	IG
ISSAL	99,87%	99,87%	IG

(\*) Méthodes de consolidation

I.G. : Intégration globale

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

Néant

## 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

## 6. EFFECTIFS

L'effectif du Groupe CTM à fin 2021 est de 1 530 personnes contre 1 598 en 2020.

# Rapport général des commissaires aux comptes

Au 31 décembre 2021



37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A**  
Km 13,5, Autoroute Casablanca-Rabat - Sidi Bernoussi  
Casablanca

## **Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021**

### **Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 289.658.348,58 dont un bénéfice net de MAD 30.393.422,98.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A, en date du 17 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A. au 31 décembre 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée.  
Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

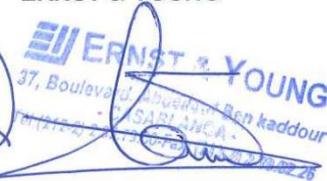
#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 28 avril 2022

#### Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**



ERNST & YOUNG  
37, Boulevard d'Abou el Kaddour  
Ben Menni - CASABLANCA -  
Maroc

**Hicham DIOURI**  
Associé

**FIDAROC GRANT THORNTON**



FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
Ed. Oriss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

Tableau Actif et Passif (1/33)

<b>BILAN - ACTIF</b>				
CTM SA				Au 31/12/2021
Eléments	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort. & Prov.	Net	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR ( a )</b>	<b>1 904 494,00</b>	<b>1 007 595,20</b>	<b>896 898,80</b>	<b>1 315 564,90</b>
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 904 494,00	1 007 595,20	896 898,80	1 315 564,90
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ( b )</b>	<b>22 871 889,12</b>	<b>17 175 547,55</b>	<b>5 696 341,57</b>	<b>7 275 877,82</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 559 839,12	17 175 547,55	4 384 291,57	6 075 877,82
Fonds commercial	1 200 000,00	0,00	1 200 000,00	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	112 050,00	0,00	112 050,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES ( c )</b>	<b>812 211 571,18</b>	<b>550 799 277,49</b>	<b>261 412 293,69</b>	<b>280 338 736,36</b>
Terrains	65 525 170,04	0,00	65 525 170,04	66 040 370,04
Constructions	232 565 913,87	175 211 994,00	57 353 919,87	63 542 121,54
Installations techniques, matériel et outillage	13 492 528,43	11 806 783,36	1 685 745,07	2 063 370,96
Matériel de transport	440 026 660,13	331 794 128,86	108 232 531,27	133 704 752,10
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	36 184 635,26	31 694 622,81	4 490 012,45	5 359 178,25
Autres immobilisations corporelles	325 425,02	291 748,46	33 676,56	51 162,55
Immobilisations corporelles en cours	24 091 238,43	0,00	24 091 238,43	9 577 780,92
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES ( d )</b>	<b>55 114 585,18</b>	<b>2 834 810,18</b>	<b>52 279 775,00</b>	<b>52 227 775,00</b>
Prêts immobilisés	263 365,54	263 365,54	0,00	0,00
Autres créances financières	667 519,64	467 119,64	200 400,00	148 400,00
Titres de participation	54 183 700,00	2 104 325,00	52 079 375,00	52 079 375,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( e )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL I ( a + b + c + d + e )</b>	<b>892 102 539,48</b>	<b>571 817 230,42</b>	<b>320 285 309,06</b>	<b>341 157 954,08</b>
<b>STOCKS ( f )</b>	<b>6 621 060,55</b>	<b>342 940,77</b>	<b>6 278 119,78</b>	<b>6 422 878,31</b>
Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
Matières et fournitures consommables	6 621 060,55	342 940,77	6 278 119,78	6 422 878,31
Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT ( g )</b>	<b>169 479 322,20</b>	<b>27 218 243,06</b>	<b>142 261 079,14</b>	<b>103 103 658,66</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	519 086,99	0,00	519 086,99	547 149,65
Clients et comptes rattachés	139 555 586,14	21 440 109,30	118 115 476,84	83 388 499,31
Personnel	3 487 563,40	2 295 548,49	1 192 014,91	1 606 305,27
Etat	15 309 336,98	0,00	15 309 336,98	14 838 300,18
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	10 267 591,81	3 482 585,27	6 785 006,54	1 709 167,16
Comptes de régularisation actif	340 156,88	0,00	340 156,88	1 014 237,09
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT ( h )</b>	<b>70 999 442,52</b>	<b>0,00</b>	<b>70 999 442,52</b>	<b>67 007 512,56</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF ( i ) (Elém. Circul.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50 494,62</b>
<b>TOTAL II ( f + g + h + i )</b>	<b>247 099 825,27</b>	<b>27 561 183,83</b>	<b>219 538 641,44</b>	<b>176 584 544,15</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>9 316 884,71</b>	<b>608 842,00</b>	<b>8 708 042,71</b>	<b>7 967 371,50</b>
Chèques et valeurs à encaisser	1 067 135,91	608 842,00	458 293,91	366 360,87
Banques, T.G & CP	6 646 806,01	0,00	6 646 806,01	6 128 193,23
Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 602 942,79	0,00	1 602 942,79	1 472 817,40
<b>TOTAL III</b>	<b>9 316 884,71</b>	<b>608 842,00</b>	<b>8 708 042,71</b>	<b>7 967 371,50</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 148 519 249,46</b>	<b>599 987 256,25</b>	<b>548 531 993,21</b>	<b>525 709 869,73</b>

Tableau Actif et Passif (2/33)

<b>BILAN - PASSIF</b>		
CTM SA		Au 31/12/2021
Eléments	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>289 658 348,58</b>	<b>259 264 925,60</b>
Capital social ou personnel (1)	122 597 800,00	122 597 800,00
moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	0,00	0,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	42 437 700,00	42 437 700,00
Ecart de réévaluation	0,00	0,00
Réserve légale	12 259 780,00	12 259 780,00
Autres réserves	68 324 083,15	68 324 083,15
Report à nouveau (2)	13 645 562,45	96 268 097,58
Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (2)	30 393 422,98	-82 622 535,13
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ( a )</b>	<b>289 658 348,58</b>	<b>259 264 925,60</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES ( b )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Subventions d'investissement	0,00	0,00
Provisions réglementées	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT ( c )</b>	<b>122 293 131,67</b>	<b>152 284 931,67</b>
Emprunts obligataires	120 000 000,00	150 000 000,00
Autres dettes de financement	2 293 131,67	2 284 931,67
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES ( d )</b>	<b>2 050 937,16</b>	<b>2 230 428,67</b>
Provisions pour risques	1 972 498,16	2 230 428,67
Provisions pour charges	78 439,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF ( e )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e )</b>	<b>414 002 417,41</b>	<b>413 780 285,94</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT ( f )</b>	<b>133 359 436,80</b>	<b>110 708 950,17</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	54 480 912,41	50 089 842,06
Clients créditeurs, avances et acomptes	6 331 477,37	2 445 764,66
Personnel	14 748 296,96	11 323 538,80
Organismes sociaux	10 565 150,96	8 778 067,66
Etat	25 031 129,92	19 569 278,03
Comptes d'associés	1 789 452,63	1 789 452,63
Autres créanciers	7 269 242,11	5 197 408,58
Comptes de régularisation - passif	13 143 774,44	11 515 597,75
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ( g )</b>	<b>1 170 139,00</b>	<b>1 220 633,62</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF ( h ) (Elem. Circul.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL II ( f+g+h )</b>	<b>134 529 575,80</b>	<b>111 929 583,79</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Crédits d'escompte	0,00	0,00
Crédit de trésorerie	0,00	0,00
Banques ( soldes créditeurs )	0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>548 531 993,21</b>	<b>525 709 869,73</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

Tableau CPC (3/33)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES )					
CTM SA					
Du 1/1/2021 Au 31/12/2021					
Eléments	Opérations		Totaux de l'exercice	Exercice précédent	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
	1	2	3 = 1 + 2	4	
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	Ventes de marchandises	0,00	0,00	0,00	
	Ventes de biens et services produits	406 174 095,47	0,00	406 174 095,47	261 633 004,30
	Chiffres d'affaires	<b>406 174 095,47</b>	<b>0,00</b>	<b>406 174 095,47</b>	<b>261 633 004,30</b>
	Variation de stock de produits	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations produites pour l'Esse p/elle même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	2 583 574,00	0,00	2 583 574,00	2 991 902,02
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	12 846 169,30	0,00	12 846 169,30	13 540 532,64
	<b>TOTAL I</b>	<b>421 603 838,77</b>	<b>0,00</b>	<b>421 603 838,77</b>	<b>278 165 438,96</b>
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	Achats revendus de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Achat consommés de matières et de fournitures	122 404 869,54	0,00	122 404 869,54	95 436 382,09
	Autres charges externes	70 583 116,11	0,00	70 583 116,11	62 436 466,88
Impôts et taxes	5 951 193,08	0,00	5 951 193,08	6 095 051,46	
Charges de personnel	124 913 171,62	0,00	124 913 171,62	105 603 913,36	
Autres charges d'exploitation	825 000,00	0,00	825 000,00	700 000,00	
Dotations d'exploitation	82 509 838,67	0,00	82 509 838,67	90 220 084,35	
<b>TOTAL II</b>	<b>407 187 189,02</b>	<b>0,00</b>	<b>407 187 189,02</b>	<b>360 491 898,14</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>			<b>14 416 649,75</b>	<b>-82 326 459,18</b>	
FINANCIER	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	Produits des titres de partic. et autres titres immo.	1 034 988,00	0,00	1 034 988,00	5 153 619,00
	Gains de change	17 283,71	0,00	17 283,71	15 497,78
	Intérêts et autres produits financiers	923 186,28	0,00	923 186,28	481 285,22
	Reprises financières; transfert de charges	50 494,62	0,00	50 494,62	100 441,57
	<b>TOTAL IV</b>	<b>2 025 952,61</b>	<b>0,00</b>	<b>2 025 952,61</b>	<b>5 750 843,57</b>
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
	Charges d'intérêts	4 015 972,26	0,00	4 015 972,26	5 808 258,04
	Pertes de changes	20 482,63	0,00	20 482,63	351 522,35
	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations financières	0,00	0,00	0,00	138 826,62
<b>TOTAL V</b>	<b>4 036 454,89</b>	<b>0,00</b>	<b>4 036 454,89</b>	<b>6 298 607,01</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>			<b>-2 010 502,28</b>	<b>-547 763,44</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT ( III - V I )</b>			<b>12 406 147,47</b>	<b>-82 874 222,62</b>	

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

Tableau CPC (4/33)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES ) (Suite)					
CTM SA		Du 1/1/2021 Au 31/12/2021			
	Eléments	Opérations		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Exercice précédent 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII	RESULTAT COURANT ( Report )			12 406 147,47	-82 874 222,62
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	20 253 606,74	0,00	20 253 606,74	3 430 000,03
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	667 771,13	0,00	667 771,13	1 111 159,58
	Reprises non courantes; transferts de charges	447 446,64	0,00	447 446,64	5 029 787,19
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>21 368 824,51</b>	<b>0,00</b>	<b>21 368 824,51</b>	<b>9 570 946,80</b>
IX	CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortiss. des immos cédées	515 200,00	0,00	515 200,00	0,00
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	476 556,25	148 446,62	625 002,87	7 750 697,54
	Dotations non courantes aux amortiss. et prov.	189 516,13	0,00	189 516,13	237 396,77
	<b>TOTAL IX</b>	<b>1 181 272,38</b>	<b>148 446,62</b>	<b>1 329 719,00</b>	<b>7 988 094,31</b>
X	RESULTAT NON COURANT ( VIII- IX )			20 039 105,51	1 582 852,49
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )			32 445 252,98	-81 291 370,13
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			2 051 830,00	1 331 165,00
XIII	RESULTAT NET ( XI - XII )			30 393 422,98	-82 622 535,13
XIV	TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )			444 998 615,89	293 487 229,33
XV	TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )			414 605 192,91	376 109 764,46
XVI	RESULTAT NET ( XIV - XV )			30 393 422,98	-82 622 535,13

Tableau ESG (5/33)

<b>ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)</b>
--

CTM SA

Du 1/1/2021 Au 31/12/2021

## I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT ( T.F.R )

Eléments		Exercice	Exercice Précédent
	1 Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2 - Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	406 174 095,47	261 633 004,30
	3 Ventes de biens et services produits	406 174 095,47	261 633 004,30
	4 Variation de stocks de produits	0,00	0,00
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	192 987 985,65	157 872 848,97
	6 Achats consommés de matières et fournitures	122 404 869,54	95 436 382,09
	7 Autres charges externes	70 583 116,11	62 436 466,88
IV	= VALEUR AJOUTEE ( I+II+III )	<b>213 186 109,82</b>	<b>103 760 155,33</b>
	8 + Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	- Impôts et taxes	5 951 193,08	6 095 051,46
	10 - Charges de personnel	124 913 171,62	105 603 913,36
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )	<b>82 321 745,12</b>	<b>-7 938 809,49</b>
	11 + Autres produits d'exploitation	2 583 574,00	2 991 902,02
	12 - Autres charges d'exploitation	825 000,00	700 000,00
	13 + Reprises d'exploitation: transfert de charges	12 846 169,30	13 540 532,64
	14 - Dotations d'exploitation	82 509 838,67	90 220 084,35
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )	<b>14 416 649,75</b>	<b>-82 326 459,18</b>
VII	RESULTAT FINANCIER	-2 010 502,28	-547 763,44
VIII	= RESULTAT COURANT ( + ou - )	<b>12 406 147,47</b>	<b>-82 874 222,62</b>
IX	RESULTAT NON COURANT ( + ou - )	20 039 105,51	1 582 852,49
	15 - Impôts sur les résultats	2 051 830,00	1 331 165,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )	<b>30 393 422,98</b>	<b>-82 622 535,13</b>

## II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT

	1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )		
		- Bénéfice (+)	30 393 422,98	0,00
		- Perte (-)	0,00	82 622 535,13
	2	+ Dotations d'exploitation	76 521 819,51	86 328 942,24
	3	+ Dotations financières	0,00	0,00
	4	+ Dotations non courantes	189 516,13	229 255,54
	5	- Reprises d'exploitation	0,00	0,00
	6	- Reprises financières	0,00	0,00
	7	- Reprises non courantes	447 446,64	679 787,19
	8	- Produits des cession des immobilisations	20 253 606,74	3 430 000,03
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	515 200,00	0,00
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )	<b>86 918 905,24</b>	<b>-174 124,57</b>
	10	- Distributions de bénéfices	0,00	
II		AUTOFINANCEMENT	<b>86 918 905,24</b>	<b>-174 124,57</b>

Tableau TF (6/33)

<b>TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>
---

CTM SA

Du 1/1/2021 Au 31/12/2021

## I-SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	Masses	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	414 002 417,41	413 780 285,94	0,00	222 131,47
2	Moins actif immobilisé	320 285 309,06	341 157 954,08	0,00	20 872 645,02
3	<b>= Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>93 717 108,35</b>	<b>72 622 331,86</b>	<b>0,00</b>	<b>21 094 776,49</b>
4	Actif circulant	219 538 641,44	176 584 544,15	42 954 097,29	0,00
5	Moins passif circulant	134 529 575,80	111 929 583,79	0,00	22 599 992,01
6	<b>= Besoin de financement global (4-5) (B)</b>	<b>85 009 065,64</b>	<b>64 654 960,36</b>	<b>20 354 105,28</b>	<b>0,00</b>
7	<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>8 708 042,71</b>	<b>7 967 371,50</b>	<b>740 671,21</b>	<b>0,00</b>

## II- EMPLOIS ET RESSOURCES

	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>Autofinancement (A)</b>		<b>86 918 905,24</b>		<b>-174 124,57</b>
+ Capacité d'autofinancement		86 918 905,24		-174 124,57
- Distributions de bénéfices		0,00		0,00
<b>Cessions et réductions d'immobilisations (B)</b>		<b>20 253 606,74</b>		<b>7 793 041,39</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		4 350 000,00
+ Cessions d'immobilisations corporelles		20 253 606,74		3 430 000,03
+ Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
+ Récupérations sur créances immobilisées				13 041,36
<b>Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>Augmentation des dettes de financement (D) (1)</b>		<b>103 200,00</b>		<b>150 066 600,00</b>
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>0,00</b>	<b>107 275 711,98</b>	<b>0,00</b>	<b>157 685 516,82</b>
<b>II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)</b>	<b>56 085 935,49</b>		<b>8 207 604,38</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	537 211,00		1 845 311,87	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	55 496 724,49		6 362 292,51	
+ Acquisitions d'immobilisation financières				
+ Augmentation des créances immobilisées	52 000,00			
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>				
<b>Remboursements des dettes de financement (G)</b>	<b>30 095 000,00</b>		<b>128 938 573,83</b>	
<b>Emplois en non valeurs (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>1 290 000,00</b>	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>86 180 935,49</b>		<b>138 436 178,21</b>	
<b>III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>20 354 105,28</b>	<b>0,00</b>		<b>24 194 737,31</b>
<b>IV- VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>740 671,21</b>	<b>0,00</b>	<b>43 444 075,92</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>107 275 711,98</b>	<b>107 275 711,98</b>	<b>181 880 254,13</b>	<b>181 880 254,13</b>

(1) nettes de primes de remboursement

## COTISATION MINIMALE AU 31/12/2021

Libellé	C. Affaires
CA au comptant	270 038 644,40
CA en compte	78 724 697,73
Recettes cours de route	1 671,05
Recettes bagages	8 559 705,18
Consignes	
Perception téléphonique	
Recettes quai	
Transport du personnel	19 467 309,13
	376 792 027,49
CA Lignes internationales	0,00
CA L.I sur exercices antérieurs	0,00
Locations de véhicules	3 436 287,43
Locations sur exercices antérieurs	3 436 287,43
Locations d'agrèments	311 848,68
Locations d'agrèments s/exercices antérieurs	311 848,68
<b>Facturations internes</b>	
Facturations Messagerie	24 149 340,46
Facturations tourisme	
Facturation ISSAL	324 000,00
	24 473 340,46
Revenus des immeubles	2 583 574,00
Jetons de présence	
Reprises/provisions d'exploitation	1 981 579,86
Transferts de charges	10 864 589,44
Vente des déchets et rebuts	938 390,01
Autres produits	222 201,40
<b>Total produits d'exploitation CPC</b>	<b>421 603 838,77</b>
<b>Produits financiers</b>	
Intérêts	0,00
Gains de change	17 283,71
Revenus TVP	923 186,28
Reprises/provisions financières	50 494,62
Transferts de charges	
	990 964,61
Pénalités sur marchés	
Pénalités infligées au personnel	2 030,00
Autres produits non courants	665 741,13
<b>Base de la cotisation</b>	<b>410 365 910,59</b>
<b>Produit non inclus dans la base</b>	
Dividendes	1 034 988,00
Produit de cession	20 253 606,74
Reprises/prov N.C pour risques et charges	447 446,64
	21 736 041,38
<b>Total produits</b>	<b>444 998 615,89</b>
<b>cotisation</b>	<b>2 051 829,55</b>
<b>cotisation arrondie</b>	<b>2 051 830,00</b>

Tableau A1 (8/33)

<b>PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE</b>	
<b>CTM SA</b>	<b>Du 1/1/2021 Au 31/12/2021</b>
<b>I. ACTIF IMMOBILISE</b>	
<b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>	
1. Immobilisation en non-valeurs	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Immobilisation incorporelles	Méthodes d'évaluation préconisées par le
3. Immobilisations corporelles	Méthodes d'évaluation préconisées par le
4. Immobilisations financières	Méthodes d'évaluation préconisées par le
<b>B. CORRECTIONS DE VALEUR</b>	
1. Méthodes d'amortissements	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthodes d'évaluation préconisées par le
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Méthodes d'évaluation préconisées par le
<b>II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>	
<b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>	
1. Stocks	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Créances	Méthodes d'évaluation préconisées par le
3. Titres et valeurs de placement	Méthodes d'évaluation préconisées par le
<b>B. CORRECTIONS DE VALEUR</b>	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Méthodes d'évaluation préconisées par le
<b>III. FINANCEMENT PERMANENT</b>	
1. Méthodes de réévaluation	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Méthodes d'évaluation préconisées par le
3. Dettes de financement permanent	Méthodes d'évaluation préconisées par le
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Méthodes d'évaluation préconisées par le
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Méthodes d'évaluation préconisées par le
<b>IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>	
1. Dettes du passif circulant	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Méthodes d'évaluation préconisées par le
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Méthodes d'évaluation préconisées par le
<b>V. TRESORERIE</b>	
1. Trésorerie - Actif	Méthodes d'évaluation préconisées par le
2. Trésorerie - Passif	Méthodes d'évaluation préconisées par le
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthodes d'évaluation préconisées par le

Tableau A2 (9/33)

ETAT DES DEROGATIONS		
CTM SA		Du 1/1/2021 Au 31/12/2021
Indication des Derogations	Justification des Derogations	Influence des Dérrogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I. Dérrogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérrogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérrogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

Néant





Tableau B2 (12/33)

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES								
CTM SA								
Du 1/1/2021 Au 31/12/2021								
Nature	Montant brut début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'Etps pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>2 994 747,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 090 253,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1 904 494,00</b>
- Frais préliminaires	0,00	0,00						0,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 994 747,60	0,00				1 090 253,60		1 904 494,00
- Primes de remboursement obligations	0,00	0,00						0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>22 334 678,12</b>	<b>537 211,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>22 871 889,12</b>
- Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00						0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 134 678,12	425 161,00						21 559 839,12
- Fonds commercial	1 200 000,00	0,00						1 200 000,00
- Autres immobilisations incorporelles	0,00	112 050,00						112 050,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>849 346 490,69</b>	<b>55 496 724,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92 631 644,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>812 211 571,18</b>
- Terrains	66 040 370,04	0,00			515 200,00			65 525 170,04
- Constructions	230 625 204,43	1 940 709,44						232 565 913,87
- Installations techniques, matériel et outillage	13 481 998,43	10 530,00						13 492 528,43
- Matériel de transport	494 010 644,13	38 132 460,00			92 116 444,00			440 026 660,13
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	35 290 816,89	893 818,37						36 184 635,26
- Autres immobilisations corporelles	319 675,85	5 749,17						325 425,02
- Immobilisations corporelles en cours	9 577 780,92	14 513 457,51						24 091 238,43
<b>Total</b>	<b>874 675 916,41</b>	<b>56 033 935,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92 631 644,00</b>	<b>1 090 253,60</b>	<b>0,00</b>	<b>836 987 954,30</b>

Tableau B2 BIS (13/33)

<b>TABLEAU DES AMORTISSEMENTS</b>				
CTM SA	Du 1/1/2021 Au 31/12/2021			
Nature	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 679 182,70</b>	<b>418 666,10</b>	<b>1 090 253,60</b>	<b>1 007 595,20</b>
- Frais préliminaires	0,00	0,00		0,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 679 182,70	418 666,10	1 090 253,60	1 007 595,20
- Primes de remboursement obligations	0,00	0,00		0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>15 058 800,30</b>	<b>2 116 747,25</b>	<b>0,00</b>	<b>17 175 547,55</b>
- immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00		0,00
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 058 800,30	2 116 747,25		17 175 547,55
- Fonds commercial	0,00	0,00		0,00
- Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00		0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>569 007 754,33</b>	<b>73 907 967,16</b>	<b>92 116 444,00</b>	<b>550 799 277,49</b>
- Terrains	0,00	0,00		0,00
- Constructions	167 083 082,89	8 128 911,11		175 211 994,00
- Installations techniques, matériel et outillage	11 418 627,47	388 155,89		11 806 783,36
- Matériel de transport	360 305 892,03	63 604 680,83	92 116 444,00	331 794 128,86
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	29 931 638,64	1 762 984,17		31 694 622,81
- Autres immobilisations corporelles	268 513,30	23 235,16		291 748,46
- Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00		0,00
<b>Total</b>	<b>585 745 737,33</b>	<b>76 443 380,51</b>	<b>93 206 697,60</b>	<b>568 982 420,24</b>





Tableau B5 (16/33)

TABLEAU DES PROVISIONS								
CTM SA		Du 1/1/2021 Au 31/12/2021						
Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 834 810,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 834 810,18
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	2 230 428,67	78 439,00	0,00	189 516,13	0,00	0,00	447 446,64	2 050 937,16
<b>Sous-Total (A)</b>	<b>5 065 238,85</b>	<b>78 439,00</b>	<b>0,00</b>	<b>189 516,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>447 446,64</b>	<b>4 885 747,34</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	23 554 744,53	5 988 019,16	0,00	0,00	1 981 579,86	0,00	0,00	27 561 183,83
- Stocks	1 237 884,63	342 940,77	0,00	0,00	1 237 884,63	0,00	0,00	342 940,77
- Créances	22 316 859,90	5 645 078,39	0,00	0,00	743 695,23	0,00	0,00	27 218 243,06
- Titres et valeurs de placement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Autres Provisions pour risques et charges	1 220 633,62	0,00	0,00	0,00	0,00	50 494,62	0,00	1 170 139,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	608 842,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	608 842,00
<b>Sous-Total (B)</b>	<b>25 384 220,15</b>	<b>5 988 019,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 981 579,86</b>	<b>50 494,62</b>	<b>0,00</b>	<b>29 340 164,83</b>
<b>Total (A + B)</b>	<b>30 449 459,00</b>	<b>6 066 458,16</b>	<b>0,00</b>	<b>189 516,13</b>	<b>1 981 579,86</b>	<b>50 494,62</b>	<b>447 446,64</b>	<b>34 225 912,17</b>

## B6 : TABLEAU DES CREANCES

AU 31/12/2021

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>55 114 585,18</b>	<b>54 851 219,64</b>	<b>0,00</b>	<b>263 365,54</b>				
* Prêts immobilisés	263 365,54			263 365,54				
* Autres créances financières	667 519,64	667 519,64						
* Titres de participation	54 183 700,00	54 183 700,00						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>169 479 322,20</b>	<b>2 300 092,35</b>	<b>139 524 844,44</b>	<b>27 654 385,41</b>	<b>3 547 381,88</b>	<b>125 079 027,95</b>	<b>10 615 825,24</b>	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	519 086,99		519 086,99					
* Clients et comptes rattachés	139 555 586,14		115 383 786,00	24 171 800,14	729 635,79	109 769 690,97	10 576 998,35	
* Personnel	3 487 563,40	2 300 092,35	1 187 471,05					
* Etat	15 309 336,98		15 309 336,98			15 309 336,98		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	10 267 591,81		6 785 006,54	3 482 585,27	2 817 746,09		38 826,89	
* Comptes de régularisation-actif	340 156,88		340 156,88					

## B7 : TABLEAU DES DETTES

AU 31/12/2021

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>122 293 131,67</b>	<b>92 293 131,67</b>	<b>30 000 000,00</b>					
* Emprunts obligataires	120 000 000,00	90 000 000,00	30 000 000,00					
* Autres dettes de financement	2 293 131,67	2 293 131,67						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>133 359 436,80</b>	<b>8 139 146,01</b>	<b>123 101 063,16</b>	<b>2 119 227,63</b>	<b>312 463,40</b>	<b>27 227 415,56</b>	<b>177 695,93</b>	<b>271 814,40</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	54 480 912,41	8 139 146,01	46 341 766,40		312 463,40		164 916,90	271 814,40
* Clients créditeurs, avances et acomptes	6 331 477,37		6 001 702,37	329 775,00				
* Personnel	14 748 296,96		14 748 296,96					
* Organismes sociaux	10 565 150,96		10 565 150,96			2 196 285,64		
* Etat	25 031 129,92		25 031 129,92			25 031 129,92		
* Compte d'associés	1 789 452,63			1 789 452,63				
* Autres créanciers	7 269 242,11		7 269 242,11				12 779,03	
* Comptes de régularisation - Passif	13 143 774,44		13 143 774,44					

## B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

AU 31/12/2021

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Sûretés reçues	370 000,00	Hypothèque	DIVERS	Membre du personnel	141 604,27

(1) - Gage :- Hypothèque - Nantissement - Warrant - Autres (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données)  
( entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice Clos le 31/12/2021

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires * autres engagements donnés	2 175 407,65	2 183 779,65
<b>TOTAL (1)</b>	<b>2 175 407,65</b>	<b>2 183 779,65</b>
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Autres engagements reçus	21 675 223,12	17 054 402,52
<b>TOTAL</b>	<b>21 675 223,12</b>	<b>17 054 402,52</b>

Tableau B10 (21/33)

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL										
CTM SA										Du 1/1/2021 Au 31/12/2021
Rubriques  1	Date de la 1ère échéance  2	Durée du contrat en mois  3	Valeur estimée du bien à la date du contrat  4	Durée théorique d'amortis. du bien  5	Cumul des exercices précédents des redevances  6	Montant de l'exercice des redevances  7	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat  10	Observations  11
							à moins d'un an  8	à plus d'un an  9		
01 BUS ISUZU EUR 6	01/10/2018	60	948 805,00	5	476 542,98	211 796,88	211 796,88	158 847,66	9 488,05	Maghrébail contrat 1295180/2335 du 28/06/2018
06 AUTOCARS VOLVO B11	01/10/2018	60	10 920 000,00	5	5 484 635,55	2 437 615,80	2 437 615,80	1 828 211,85	109 200,00	Maghrébail contrat 1295130/2335 du 27/06/2018
01 FOURGON RENAULT MASTER	01/01/2019	60	349 085,33	5	155 849,04	77 924,52	77 924,52	77 924,52	3 490,85	Maghrébail contrat 1295470/2335 du 29/06/2018
02 AUTOCARS MERCEDES BENZ	30/08/2019	60	3 744 200,00	5	1 179 814,11	832 809,96	832 809,96	1 318 615,77	37 442,00	Maghrébail contrat 1379320/2335 du 23/07/2019
06 AUTOCARS MAN NEOPLAN TOURLINER	01/09/2019	60	14 160 000,00	5	4 199 415,68	3 149 561,76	3 149 561,76	5 249 269,60	141 600,00	Maghrébail contrat 1379270/2335 du 23/07/2019
01 BUS ISUZU EUR 6	20/09/2019	60	949 500,00	5	281 592,16	211 194,12	211 194,12	351 990,20	9 495,00	Maghrébail contrat 1379260/2335 du 19/07/2019
01 AUTOCAR VOLVO B11R	01/10/2019	60	1 820 000,00	5	506 020,65	404 816,52	404 816,52	708 428,91	18 200,00	Maghrébail contrat 1379350/2335 du 23/07/2019
01 AUTOCAR MAN NEOPLAN TOURLINER	15/01/2020	60	2 360 000,00	5	524 926,92	524 926,92	524 926,92	1 049 853,84	23 600,00	Maghrébail contrat 1404460/2335 du 05/12/2019
01 AUTOCAR MAN NEOPLAN TOURLINER	15/02/2020	60	2 360 000,00	5	481 183,01	524 926,92	524 926,92	1 093 597,75	23 600,00	Maghrébail contrat 1404490/2335 du 05/12/2019
01 AUTOCAR MERCEDES BENZ OC500RF 1943	01/04/2020	60	1 872 100,00	5	312 303,69	416 404,92	416 404,92	936 911,07	18 721,00	Maghrébail contrat 1395440/2335 du 25/10/2019
01 AUTOCAR VOLVO B11R CARROSSE IRIZAR I6	01/04/2020	60	2 410 000,00	5	402 036,21	536 048,28	536 048,28	1 206 108,63	24 100,00	Maghrébail contrat 1406850/2335 du 16/12/2019
Total			41 893 690,33	-	14 004 320,00	9 328 026,60	9 328 026,60	13 979 759,80	418 936,90	-

Tableau B11 (22/33)

<b>DETAIL DES POSTES DU C.P.C.</b>			
CTM SA		Du 1/1/2021 Au 31/12/2021	
	Poste	Exercice	Exercice Précédent
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
611	<u>Achats revenus de marchandises</u>		
	- Achats de marchandises	0,00	0,00
	- Variation des stocks de marchandises	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
	- Achats de matières premières	0,00	0,00
	- Variation des stocks de matières premières	0,00	0,00
	- Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	108 815 317,84	85 045 580,28
	- Variation des stocks de matières, fournitures et emballages	1 039 702,39	591 174,26
	- Achats non stockés de matières et de fournitures	2 422 717,53	2 574 060,53
	- Achats de travaux, études et prestation de services	10 127 131,78	7 225 567,02
	- Achats consommés de matières et fournitures des Exerc. Ant.	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>122 404 869,54</b>	<b>95 436 382,09</b>
613/614	<u>Autres charges externes</u>		
	- Locations et charges locatives	6 718 212,09	6 954 109,29
	- Redevances de crédit-bail	9 328 026,60	9 046 169,39
	- Entretien et réparations	13 623 135,84	11 073 206,82
	- Primes d'assurances	11 698 578,95	9 404 549,37
	- Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	576 892,89	210 052,23
	- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	11 292 223,80	10 177 996,04
	- Redevances pour brevets, marque, droits ...	1 303 854,95	1 294 288,73
	- Transports	106 860,64	87 883,88
	- Déplacements, missions et réceptions	9 036 674,44	8 236 856,19
	- Reste du poste des autres charges externes	6 898 655,91	5 951 354,94
	<b>Total</b>	<b>70 583 116,11</b>	<b>62 436 466,88</b>
617	<u>Charges de personnel</u>		
	- Rémunération du personnel	94 133 655,24	79 106 506,86
	- Charges sociales	29 981 853,46	25 853 648,72
	- Reste du poste des charges de personnel	797 662,92	643 757,78
	<b>Total</b>	<b>124 913 171,62</b>	<b>105 603 913,36</b>
618	<u>Autres charges d'exploitation</u>		
	- Jetons de présence	825 000,00	700 000,00
	- Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
	- Reste du poste des autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>825 000,00</b>	<b>700 000,00</b>
638	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
	<u>Autres charges financières</u>		
	- Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	0,00
	- Reste du poste des autres charges financières	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
658	<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
	<u>Autres charges non courantes</u>		
	- Pénalités sur marchés et débits	0,00	0,00
	- Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	0,00	0,00
	- Pénalités et amendes fiscales et pénales	39 601,71	39 310,10
	- Créances devenues irrécouvrables	86 474,30	220 418,19
	- Reste du poste des autres charges non courantes	498 926,86	7 490 969,25
	<b>Total</b>	<b>625 002,87</b>	<b>7 750 697,54</b>

Tableau B11 (23/33)

<b>DETAIL DES POSTES DU C.P.C.</b>			
<b>CTM SA</b>		<b>Du 1/1/2021 Au 31/12/2021</b>	
	Poste	Exercice	Exercice Précédent
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
711	<u>Ventes de marchandises</u>		
	- Ventes de marchandises au Maroc	0,00	0,00
	- Ventes de marchandises à l'étranger	0,00	0,00
	- Reste du poste des ventes de marchandises	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
712	<u>Ventes des biens et services produits</u>		
	- Ventes de biens au Maroc	0,00	0,00
	- Ventes de biens à l'étranger	0,00	0,00
	- Ventes des services au Maroc	380 228 314,92	239 966 078,81
	- Ventes des services à l'étranger	0,00	2 564 365,52
	- Redevances pour brevets, marques, droits ...	0,00	0,00
	- Reste du poste des ventes et services produits	25 945 780,55	19 102 559,97
	<b>Total</b>	<b>406 174 095,47</b>	<b>261 633 004,30</b>
713	<u>Variation des stocks de produits</u>		
	- Variation des stocks de produits de produits en cours	0,00	0,00
	- Variation des stocks de biens produits	0,00	0,00
	- Variation des stocks de services en cours	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
718	<u>Autres produits d'exploitation</u>		
	- Jetons de présence reçus	0,00	0,00
	- Reste du poste (produits divers)	2 583 574,00	2 991 902,02
	<b>Total</b>	<b>2 583 574,00</b>	<b>2 991 902,02</b>
719	<u>Reprises d'exploitation, transferts de charges</u>		
	- Reprises	1 981 579,86	1 418 512,02
	- Transferts de charges	10 864 589,44	12 122 020,62
	<b>Total</b>	<b>12 846 169,30</b>	<b>13 540 532,64</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
738	<u>Intérêts et autres produits financiers</u>		
	- Intérêt et produits assimilés	0,00	218,64
	- Revenus des créances rattachées à des participations	0,00	0,00
	- Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	923 186,28	481 066,58
	- Reste du poste intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00
	<b>Total</b>	<b>923 186,28</b>	<b>481 285,22</b>

Tableau B12 (24/33)

<b>PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL</b>		
<b>CTM SA</b>	<b>Du 1/1/2021 Au 31/12/2021</b>	
INTITULES	Montant	Montant
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
Bénéfice net	<b>30 393 422,98</b>	
Perte nette		<b>0,00</b>
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>9 967 061,80</b>	
<b>1. Courantes</b>	<b>7 640 709,17</b>	
- Cadeaux	1 032 419,18	
- Dons	404 588,00	
- Amort.excédent sur vles de tourisme	137 243,83	
- Dotations courantes aux amortissements et provisions	6 066 458,16	
<b>2. Non courantes</b>	<b>2 326 352,63</b>	
- Cotisation minimale	2 051 830,00	
- Abandon de créances	86 474,30	
- Pénalités et amendes	39 601,71	
- Autres Charges non courantes	148 446,62	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>3 016 567,86</b>
<b>1. Courantes</b>		<b>3 016 567,86</b>
- Reprise provision courante		1 981 579,86
- Dividendes reçus		1 034 988,00
<b>2. Non courantes</b>		<b>0,00</b>
<b>Total</b>	<b>40 360 484,78</b>	<b>3 016 567,86</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		Montant
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		<b>37 343 916,92</b>
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		<b>0,00</b>
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		<b>37 343 916,92</b>
Exercice n-4 (2017)	0,00	
Exercice n-3 (2018)	0,00	
Exercice n-2 (2019)	0,00	
Exercice n-1 (2020)	37 343 916,92	
<b>VI. RESULTAT NET FISCAL</b>		
Bénéfice net fiscal (A-C)		<b>0,00</b>
ou déficit net fiscal (B)		<b>0,00</b>
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		Montant
		<b>0,00</b>
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		<b>42 851 581,86</b>
Exercice n-4 (2017)	0,00	0,00
Exercice n-3 (2018)	0,00	0,00
Exercice n-2 (2019)	0,00	0,00
Exercice n-1 (2020)	42 851 581,86	0,00

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

CTM SA

**DETERMINATION DE L'IMPOTS SUR LES SOCIETES A PAYER**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE 2021**

<b>COTISATION MINIMALE 2021</b>	<b>2 051 830,00</b>
<i>EXCEDENT VERSE 2020</i>	<i>5 451 402,00</i>
<i>IMPUTATION ACOMPTE PROVISIONNELS 2021</i>	<i>1 331 165,00</i>
<i>RESTE A IMPUTER</i>	<i>720 665,00</i>
<b>EXCEDENT RESTANT A FIN 2021</b>	<b>3 399 572,00</b>
A imputer sur les acomptes provisionnels de l'exercice 2022:	<b>2 051 830,00</b>
<b>EXCEDENT RESTANT</b>	<b>1 347 742,00</b>

## B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS

		Exercice clos au 31/12/2021
I. DETERMINATION DU RESULTAT		Montant
* Résultat courant d'après C.P.C.	+ ou -	12 406 147,47
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes	+	7 640 709,17
* Déductions fiscales sur opérations courantes	-	3 016 567,86
* Résultat courant théoriquement imposable	=	17 030 288,78
* Impôt théorique sur résultat courant	-	5 139 389,52
* Résultat courant après impôt		11 890 899,26
<b>II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES</b>		
<b>Régime de droit commun.</b>		

Tableau B14 (27/33)

<b>DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE</b>				
CTM SA				Au 31/12/2021
Nature	Solde au début de l'exercice <i>1</i>	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations TVA de l'exercice	Solde fin d'exercice <i>(1 + 2 - 3 = 4)</i>
A. T.V.A. Facturée	<b>14 270 535,83</b>	<b>63 857 812,49</b>	<b>57 989 530,80</b>	<b>20 138 817,52</b>
B. T.V.A. Récupérable	<b>9 386 899,18</b>	<b>34 046 493,04</b>	<b>31 523 626,24</b>	<b>11 909 765,98</b>
- sur charges	8 043 195,52	22 231 032,42	21 698 171,01	8 576 056,93
- sur immobilisations	1 343 703,66	11 815 460,62	9 825 455,23	3 333 709,05
<b>C. T.V.A. d'ue ou crédit de T.V.A = (A - B)</b>	<b>4 883 636,65</b>	<b>29 811 319,45</b>	<b>26 465 904,56</b>	<b>8 229 051,54</b>

**B15 : PASSIF EVENTUEL**

\* La campagne de vaccination lancée en Janvier 2021 a permis d'introduire différentes mesures d'allègement entraînant une reprise progressive de l'activité du transport des voyageurs. Cependant l'apparition de variants ont contraint le gouvernement à mettre en place des mesures restrictives (limitation du taux de remplissage de 50% puis 75%, couvre-feu imposé...) qui ont eu un impact sur le secteur. Par ailleurs à l'inverse de l'activité du transport interurbain qui a connu une reprise en 2021, les activités transport international et transport touristique ont été pénalisées par la fermeture des frontières pour l'international et l'interdiction des groupements et excursions pour le secteur touristique.

\* Conformément à la législation Fiscale Marocaine, les exercices ouverts à un contrôle fiscal sont :

- \* 2018
- \* 2019
- \* 2020
- \* 2021

Tableau C1 (29/33)

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL											
Montant du capital : 122 597 800,00											
Au 31/12/2021											
CTM SA											
Nom, prénom des principaux associés (1)	Raison sociale des principaux associés (1)	N° IF	N° CIN	N° Carte d'Etranger	Adresse	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	Montant du capital		
						Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
1	1				2	3	4	5	6	7	8
	R.M.A CAPITAL DYNAMIQUE	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	122 598	122 598	100	12 259 800	12 259 800	12 259 800
M. JOUMANI S.MOKHTAR			A65170		26, Av. Al Madariss-RABAT	281 975	281 975	100	28 197 500	28 197 500	28 197 500
	DIVERS				Bourse	318 961	318 961	100	31 896 100	31 896 100	31 896 100
	R.M.A CAPITAL EXPANSION	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	79 300	79 300	100	7 930 000	7 930 000	7 930 000
	INTERFINA	1002086			83, Av. des FAR - CASABLANCA	14 380	14 380	100	1 438 000	1 438 000	1 438 000
	FinanceCom	1031607			83, Av. des FAR - CASABLANCA	3 500	3 500	100	350 000	350 000	350 000
	R.M.A CAPITAL RENDEMENT	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	116 956	116 956	100	11 695 600	11 695 600	11 695 600
	R.M.A	1084830			83, Av. des FAR - CASABLANCA	115 208	115 208	100	11 520 800	11 520 800	11 520 800
	R.M.A CAPITAL OBLIGATIONS	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	100 000	100 000	100	10 000 000	10 000 000	10 000 000
	R.M.A CAPITAL DIVERSIFIE	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	30 100	30 100	100	3 010 000	3 010 000	3 010 000
	R.M.A CAPITAL MULTISTRATEG	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	33 000	33 000	100	3 300 000	3 300 000	3 300 000
	R.M.A CAPITAL PERFORMANCE	1086925			83, Av. des FAR - CASABLANCA	10 000	10 000	100	1 000 000	1 000 000	1 000 000
	<b>Total</b>					<b>1 225 978</b>	<b>1 225 978</b>	<b>-</b>	<b>122 597 800,00</b>	<b>122 597 800,00</b>	<b>122 597 800,00</b>

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

Tableau C2 (30/33)

ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE			
CTM SA		Du 1/1/2021 Au 31/12/2021	
Eléments	Montant	Eléments	Montant
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision de l'AGO du 08/06/2021)		- Réserve légale	
- Report à nouveau	96 268 097,58	- Autres réserves	
- Résultats nets en instance d'affectation		- Tantièmes	
- Résultat net de l'exercice	-82 622 535,13	- Dividendes	
- Prélèvements sur les réserves		- Autres affectations	
- Autres prélèvements		- Report à nouveau	13 645 562,45
<b>Total A</b>	<b>13 645 562,45</b>	<b>Total B</b>	<b>13 645 562,45</b>

TOTAL A = TOTAL B

**C3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE  
AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

Au 31/12/2021

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2019	Exercice 2020	Exercice 2021
<u>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</u>			
Capitaux propres <u>plus</u> capitaux propres assimilés <u>moins</u> immobilisation en non valeurs	341 430 640,63	257 949 360,70	288 761 449,78
<u>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</u>			
1 - Chiffre d'affaires HT	531 953 137,89	261 633 004,30	406 174 095,47
2 - Résultat avant impôts	88 615 852,24	- 81 291 370,13	32 445 252,98
3 - Impôts sur le résultat	27 130 266,00	1 331 165,00	2 051 830,00
4 - Bénéfices distribués	57 620 966,00	-	-
5 - Résultat non distribués ( mis en réserves ou en instance d'affectation )	5 897 682,59	61 485 586,24	- 82 622 535,13
<u>RESULTAT PAR TITRE ( Pour les Sté par action et SARL )</u>			
Résultat net par action ou part sociale	50,15	- 67,39	24,79
Bénéfices distribués par action ou part sociale	47,00	-	-
<u>PERSONNEL</u>			
Montant des salaires bruts de l'exercice	96 408 743,01	79 106 506,86	94 133 655,24
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1210	1232	1134

Tableau C4 (32/33)

<b>TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE</b>		
<b>CTM SA</b>	<b>Du 1/1/2021 Au 31/12/2021</b>	
Nature	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits	17 283,71	
Charges		2 836 533,01
<b>Total Des Entrées</b>	<b>17 283,71</b>	
<b>Total Des Sorties</b>		<b>2 836 533,01</b>
<b>Balance Devises</b>	<b>0,00</b>	<b>2 819 249,30</b>
<b>Total</b>	<b>17 283,71</b>	<b>2 836 533,01</b>

## C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

## I. DATATION

* Date de clôture	31/12/2021
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	17/03/2022
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.	

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE  
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère  
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.

Dates	Indications des événements
* Favorables	NEANT
* Défavorables	NEANT



37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20 050 Casablanca  
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de

**Groupe CTM**

Km 13,5, Autoroute Casablanca-Rabat - Sidi Bernoussi  
Casablanca

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021**

#### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » et de ses filiales (Groupe CTM), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2021, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 285.967 dont un bénéfice net consolidé de MAD 35.205.

Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 17 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### **Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée.

Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

**Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 28 avril 2022

#### Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**  
  
37, Boulevard Abdellatif Ben kaddour  
- CASABLANCA -  
Tél : (212-2) 2 95 79 00 - Fax : (212-2) 2 39 02 26



**Hicham DIOURI**  
Associé

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
  
Membre Réseau Grant Thornton  
International (S3)  
7 St. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70



**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

---

# Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

---

Exercice clos au 31/12/2021

Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

**GROUPE CTM****BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DECEMBRE 2021 ET 2020**

(Exprimés en milliers de Dirhams)	Notes	31/12/2021	31/12/2020
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif immobilisé</b>		<b>350 406</b>	<b>377 098</b>
. Ecart d'acquisition	2.3	-	-
. Immobilisations incorporelles	2.2	6 242	8 050
. Immobilisations corporelles	2.2	342 756	367 691
. Immobilisations financières	2.4	1 408	1 357
. Titres mis en équivalence	2.4	-	-
<b>Actif circulant</b>		<b>260 811</b>	<b>223 602</b>
. Stocks et en-cours		7 148	7 392
. Clients et comptes rattachés	2.7	170 670	125 898
. Impôt différé – Actif	2.8	5 066	5 081
. Valeurs mobilières de placement		77 927	85 231
<b>Trésorerie – Actif</b>		<b>14 219</b>	<b>13 513</b>
<b>Total Actif</b>		<b>625 436</b>	<b>614 213</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Financement permanent</b>		<b>438 485</b>	<b>442 369</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>285 967</b>	<b>250 762</b>
. <b>Capitaux propres du Groupe</b>	2.1	<b>285 957</b>	<b>250 751</b>
. Capital		122 598	122 598
. Primes		42 438	42 438
. Réserves consolidées		85 715	173 604
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		35 206	(87 889)
. <b>Intérêts minoritaires</b>	2.5	<b>10</b>	<b>11</b>
. IM / Résultat		(1)	(1)
. IM / Réserves consolidées		11	12
Provisions pour risques et charges	2.6	3 549	3 225
Dettes de financement	2.6	148 969	188 382
<b>Passif circulant</b>		<b>186 951</b>	<b>168 798</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	2.7	74 836	67 996
. Autres dettes	2.7	108 985	98 172
. Impôt différé – Passif	2.8	-	-
. Autres Provisions	2.6	3 130	2 630
<b>Trésorerie – Passif</b>		<b>-</b>	<b>3 046</b>
<b>Total Passif</b>		<b>625 436</b>	<b>614 213</b>

Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

**GROUPE CTM****COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS AUX 31 DECEMBRE 2021 ET 2020**

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Notes	31/12/2021	31/12/2020
<b>PRODUITS</b>		<b>538 495</b>	<b>382 583</b>
Chiffres d'affaires	2.11	529 992	372 512
Autres produits d'exploitation		2 575	2 975
Reprise d'exploitation, transferts de charges		5 928	7 096
<b>CHARGES</b>		<b>513 057</b>	<b>458 519</b>
Achats		137 206	107 985
Autres charges externes		91 682	75 372
Impôts et taxes		8 370	8 211
Charges de personnel	2.12	175 669	157 460
Dotations aux amortissements et provisions		100 130	109 491
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>25 438</b>	<b>(75 936)</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(4 213)</b>	<b>(7 566)</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>21 225</b>	<b>(83 502)</b>
<b>Résultat non courant</b>	2.10	<b>19 545</b>	<b>(2 110)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>40 770</b>	<b>(85 612)</b>
Impôts sur les bénéfices	2.8	5 565	2 278
Quote-part dans le résultat des Sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des Ecarts d'acquisition			
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>		<b>35 205</b>	<b>(87 890)</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>		<b>35 206</b>	<b>(87 889)</b>
Intérêts minoritaires		(1)	(1)
Nombre d'actions		1 225 978	1 225 978
Résultat par action en dirhams		2,9	(71,7)

Les notes 1 à 12 font partie intégrante des comptes consolidés.

Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

**GROUPE CTM****TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE ETABLI A PARTIR DU RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**

(Exprimé en milliers de Dirhams)

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>107 759</b>	<b>22 532</b>
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	35 205	(87 890)
<i>Dotations d'exploitation</i>	92 458	103 400
<i>Variation des impôts différés</i>	15	(474)
<i>Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôt</i>	(19 919)	7 496
<i>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</i>		
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>5 519</b>	<b>8 042</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(26 375)</b>	<b>113 776</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>86 903</b>	<b>144 350</b>

<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	(67 194)	(26 575)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	21 927	4 392
Récupérations sur créances d'immobilisations	-	-
Prêts & créances consentis	(256)	(137)
Intérêts financiers versés	(5 519)	(8 042)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(51 042)</b>	<b>(30 362)</b>

<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation du capital en numéraire	-	-
Emission d'emprunts	344	159 378
Remboursement d'emprunts	(39 757)	(151 359)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(39 413)</b>	<b>8 019</b>

**Autres incidences**

<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(3 552)</b>	<b>122 007</b>
Trésorerie d'ouverture	95 698	(26 309)
Trésorerie de clôture	92 146	95 698

**GROUPE CTM****NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2021****Faits marquants de l'exercice**

Au cours de l'exercice 2021, le périmètre de consolidation n'a subi aucun mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider ou à des cessions de titres des sociétés consolidées.

Par ailleurs, l'exercice comptable a été marqué par les événements suivants :

**Investissements :**

- Acquisition de 20 nouveaux autocars ;
- Cession de 46 autocars.

**Exploitation :**

- Déploiement en février de la stratégie de croissance du canal de vente digital et notamment via le lancement du nouveau programme de fidélité CLUB CTM ;
- Maintien des restrictions sanitaires au niveau de tout le Royaume : villes fermées, autorisations de déplacement, couvre-feu ;
- Taux de remplissage fixé à 50% (50% de fin juillet à fin septembre) puis à 75% à partir du mois d'Octobre.

**1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2021 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

**1.1 Principes et méthodes de consolidation***(a) Méthodes utilisées*

Les filiales sont des sociétés contrôlées par le Groupe CTM et sont consolidées par intégration globale. Le contrôle existe lorsque le Groupe CTM détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages de l'activité de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de votes de l'entreprise contrôlée.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse d'exister.

(b) *Écarts d'acquisition*

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables.

Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

(c) *Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

(d) *Monnaie*

Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en milliers de Dirhams (KMAD).

(e) *Date de clôture*

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année, à l'exception des sociétés entrées ou sorties du périmètre en cours d'exercice.

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2021.

## 1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) *Immobilisations incorporelles*

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans. Pour ce qui est des logiciels, ils sont amortis sur une durée de 10 ans.

**(b) Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant. L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations corporelles	10 ans

Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation. A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

**(d) Immobilisations financières**

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

**(e) Stocks**

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci ne puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

(f) *Créances*

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

(g) *Valeurs mobilières de placement*

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

(h) *Provisions réglementées*

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

(i) *Retraitement des impôts*

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

(j) *Retraitement des contrats de crédit-bail*

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- **Annulation de la charge de crédit-bail** : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une charge financière et le remboursement de la dette.

- **Constatation de l'amortissement des immobilisations** : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.

(k) *Distinction entre résultat courant et extraordinaire*

Le résultat courant inclut l'ensemble des produits et charges directement liés aux activités ordinaires du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels définis comme des produits ou des charges non récurrents par leur fréquence, leur nature et leur montant (comme les coûts de restructurations) font partie du résultat courant.

## Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

Les éléments extraordinaires sont définis de manière très restrictive et correspondent à des produits et des charges inhabituels d'une importance majeure.

(l) *Résultat par action*

Le Groupe CTM présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

**2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS****2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe**

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Totaux Capitaux
Situation au 31 décembre 2019	122 598	42 438	110 170	63 434	338 640
Affectation du Résultat 2019	-	-	63 434	(63 434)	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	(87 889)	(87 889)
Situation au 31 décembre 2020	122 598	42 438	173 604	(87 889)	250 751
Affectation du Résultat 2020	-	-	(87 889)	87 889	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	35 206	35 206
Situation au 31 décembre 2021	122 598	42 438	85 715	35 206	285 957

**2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles**

(Exprimées en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2021		31 déc. 2020	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	33 542	(27 300)	32 783	(24 733)
Immobilisations corporelles (*)	1 090 425	(747 669)	1 119 936	(752 245)

(\*) Dont en Crédit-bail 24 634 KDH net pour l'exercice 2021 et 34 615 KDH net pour l'exercice 2020.

## Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

(a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)  
(Exprimée en milliers de Dirhams)

	<u>2020</u>	<u>Acquisitions</u>	<u>Cessions / Rachats</u>	<u>Variation Périmètre</u>	<u>2021</u>
Immobilisations incorporelles	32 783	759	-	-	33 542
Immobilisations corporelles	1 119 936	66 435	(95 946)	-	1 090 425
- Dont Crédit-bail	139 788	-	(1 285)	-	138 503

(b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles  
(Exprimée en milliers de Dirhams)

	<u>2020</u>	<u>Dotations</u>	<u>Reprises sur cessions/ Rachats</u>	<u>Variation Périmètre</u>	<u>2021</u>
Immobilisations incorporelles	24 733	2 567	-	-	27 300
Immobilisations corporelles	752 245	90 852	(95 428)	-	747 669
- Dont Crédit-bail	105 173	9 981	(1285)	-	113 869

## 2.3 Ecarts d'acquisition

Néant

## 2.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence

(Exprimées en milliers de Dirhams)

## (a) Immobilisations financières

	<u>31 déc. 2021</u>		<u>31 déc. 2020</u>	
	<u>Valeur Brute</u>	<u>Amort. &amp; Provis.</u>	<u>Valeur Nette</u>	<u>Valeur Nette</u>
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	1 834	(1 504)	330	330
Prêts immobilisés	464	(263)	201	127
Autres créances financières	1 344	(467)	877	900
<b>Total</b>	<b>3 642</b>	<b>(2 234)</b>	<b>1 408</b>	<b>1 357</b>

## Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

## (\*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2021

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>1 834</b>	<b>330</b>	<b>330</b>

## (\*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2020

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>1 834</b>	<b>330</b>	<b>330</b>

(1) La valeur de réalisation correspond :

- Pour les actions cotées à leur valeur boursière
- Pour les actions non cotées, soit à leur valeur de marché, si elle peut être déterminée de façon fiable, soit à leur valeur comptable.

## (b) Titres mis en équivalence

Néant.

## 2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	11	13
Dividendes versés	-	-
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(1)	(1)
Autres variations	-	(1)
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	10	11

## Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

**2.6 Provisions & autres dettes à long terme***(a) Provisions pour risques et charges*

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimées en milliers de Dirhams)	2020	Dotations	Reprises	2021
Provisions pour litiges	3 225	791	(545)	3 471
<b>Provisions durables pour risques</b>	<b>3 225</b>	<b>791</b>	<b>(545)</b>	<b>3 471</b>
Autres provisions pour charges	-	78	-	78
<b>Provision pour charges</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
Provisions pour litiges	1 348	500	-	1 848
Autres provisions pour risques et charges	1 282	-	-	1 282
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>2 630</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>3 130</b>

*(b) Dettes de financement*

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1an	1 an <Durée>5 ans	Durée > 5 ans	Total
<b>Dettes de financement</b>	30 000	116 676	2 293	<b>148 969</b>
- Dont Crédit-bail	10 101	16 115	-	<b>26 216</b>

**2.7 Répartition des dettes du passif circulant et des créances de l'actif circulant par échéances.**

Actif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée>2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Clients	137 832	-	28 216	166 048
Autres créances	30 314	2 300	3 917	36 531

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 31 909 KDH, soit un montant net des créances clients et autres créances de 170 670 KDH.

## Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

Passif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée>2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Fournisseurs et comptes rattachés	66 573	2	8 251	74 836
Autres dettes	106 866	-	2 119	108 985

## 2.8 Impôts sur les bénéfiques

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Impôts courants	5 550	2 752
Impôts différés	15	(474)
	<b>5 565</b>	<b>2 278</b>

La Preuve d'impôt se présente comme suit :

<b>Résultat avant impôt</b>	<b>40 770</b>
IS Théorique à 31%	12 639
IS dans les comptes consolidés	5 565
	Ecart
	<b>7 074</b>

L'écart peut s'expliquer ainsi :

Impact de l'écart entre l'IS et la cotisation minimal	8 006
ID / Immobilisations en NV	(124)
ID / Crédit-Bail	108
IS/ Réintégrations fiscales (Messagerie)	(520)
Autres retraitements NS	(398)

## 2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Avals, cautions et garanties donnés	2 426	2 385
Avals, cautions et garanties reçus	23 513	19 231

## Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

*(b) Sûretés reçues*

(Exprimé en milliers de Dirhams)	<u>31 déc.</u> <u>2021</u>	<u>31 déc.</u> <u>2020</u>
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	142	142

**2.10 Résultat non courant**

(Exprimé en milliers de Dirhams)	<u>31 déc.</u> <u>2021</u>	<u>31 déc.</u> <u>2020</u>
Plus-values sur cessions d'actifs	20 115	2 219
Dotations nettes des reprises de provisions	(887)	4 257
Autres produits et charges non courantes nettes	317	(8 586)
	<b>19 545</b>	<b>(2 110)</b>

**2.11 Chiffre d'affaires par société**

(Exprimé en milliers de Dirhams)	<u>31 déc.</u> <u>2021</u>	<u>31 déc.</u> <u>2020</u>
CTM S.A.	381 684	242 813
CTM MESSAGERIE	148 308	129 699
	<b>529 992</b>	<b>372 512</b>

**2.12 Charges de personnel par société**

(Exprimé en milliers de Dirhams)	<u>31 déc.</u> <u>2021</u>	<u>31 déc.</u> <u>2020</u>
CTM S.A.	120 191	104 345
CTM MESSAGERIE	55 260	52 934
ISSAL	218	181
	<b>175 669</b>	<b>157 460</b>

Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

**3. INFORMATIONS SECTORIELLES***(a) Actif sectoriel*

	<u>CTM S.A.</u>	<u>CTM MESSAGERIE</u>	<u>CTM TOURISME</u>	<u>ISSAL</u>	<b>Total</b>
Actifs immobilisés d'exploitation	236 297	106 909	7 200	-	350 406
Total Bilan	511 240	105 500	7 520	1 176	625 436

*(b) Résultat sectoriel*

	<u>CTM S.A.</u>	<u>CTM MESSAGERIE</u>	<u>CTM TOURISME</u>	<u>ISSAL</u>	<b>Total</b>
Produits d'exploitation	389 583	148 912	-	-	538 495
Résultat d'exploitation	(6 495)	33 476	(1 260)	(283)	25 438
Résultat courant	(10 814)	33 582	(1 260)	(283)	21 225
Résultat non courant	18 949	545	-	51	19 545
Résultat net de l'ensemble consolidé	29 423	6 483	(919)	218	35 205

*(c) Autres informations*

	<u>CTM S.A.</u>	<u>CTM MESSAGERIE</u>	<u>CTM TOURISME</u>	<u>ISSAL</u>	<b>Total</b>
Investissements	56 033	11 161	-	-	67 194

**4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION****Liste des sociétés consolidées**

<u>Société</u>	<u>Pourcentage d'intérêt</u>	<u>Pourcentage de contrôle</u>	<u>Méthodes de consolidation</u>
CTM S.A.	100,00%	100,00%	IG(*)
CTM MESSAGERIE	99,99%	99,99%	IG
CTM TOURISME	99,87%	99,87%	IG
ISSAL	99,87%	99,87%	IG

(\*) Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

**5. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES**

Néant.

Annexe aux comptes consolidés du Groupe CTM

2021

**6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Néant.

**7. EFFECTIFS**

Les effectifs du Groupe CTM sont les suivants :

<i>Effectif à la clôture</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<b>Cadres</b>	43	39
<b>Conducteurs</b>	784	806
<b>Agents affectés au réseau</b>	447	501
<b>Agents affectés à la technique</b>	106	112
<b>Autres</b>	150	140
<b>TOTAL</b>	<b>1 530</b>	<b>1 598</b>

# Rapport spécial des commissaires aux comptes

Au 31 décembre 2021



Aux actionnaires de la société  
**Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. »**  
 Km 13,5, Autoroute Casablanca-Rabat - Sidi Bernoussi  
 Casablanca

## Rapport Spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous estimons nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### 1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice 2021.

### 2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

#### 2.1 Conventions conclues entre CTM S.A et CTM Messagerie S.A :

##### Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM SA et représentant de CTM SA qui est administrateur dans CTM Messagerie S.A.
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.
- Monsieur Jamil SAKOUT en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.

### 2.1.1 Convention de transport, de commissionnement et de mise à disposition de moyens humains et matériels :

Nature, objet et modalités de la convention : Cette convention, conclue pour une durée indéterminée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et révisée, prévoit trois types de prestations réalisées par la société CTM S.A en faveur de la société CTM Messagerie S.A :

- (a) Une prestation de transport des colis d'un poids supérieur à 1kg rémunérée mensuellement sur la base de 40% du chiffre d'affaires réalisé à travers les colis voyageant dans les soutes CTM S.A.
- (b) Une prestation de commissionnement consistant pour la CTM S.A à délivrer ou à recevoir toute messagerie pour le compte de CTM Messagerie S.A dans les agences gérées par la CTM S.A et auprès des commissionnaires de celle-ci. Cette prestation est rémunérée comme suit :
  - 18% du chiffre d'affaires messagerie, lorsque la prestation est réalisée par les agences propres de la CTM S.A,
  - Refacturation des commissions payées par la CTM S.A à ses commissionnaires pour le compte de CTM Messagerie S.A.
- (c) Une prestation de mise à disposition de moyens matériels et d'assistance, facturée comme suit :
  - au prorata du chiffre d'affaires de la société CTM Messagerie S.A dans le chiffre d'affaires total du groupe CTM, pour la prestation d'assistance,
  - pour un montant égal aux dotations aux amortissements ou aux loyers, pour la mise à disposition de logiciels,
  - Refacturation des diverses prestations (Gasoil, lubrifiants, pièces de rechanges, Pneumatiques, Nettoyage locaux, Entretien et réparation véhicules ; Maintenance informatique, fournitures de bureau, eau, électricité, téléphone, Assurance, Mise à disposition du Personnel et autres).

Date de la convention : Conclue pour une durée indéterminée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et révisée courant 2007, 2010 et 2012 et 2017.

Montant comptabilisé en produits en 2021 : KMAD 28 620 H.T

Sommes reçues en 2021 : KMAD 42.778 TTC

Le solde des créances au 31 décembre 2021 : KMAD 8.920 TTC

### 2.1.2 Convention de location de locaux :

Nature, objet, et modalités de la convention : Par cette convention, la société CTM S.A donne en location à la société CTM Messagerie S.A divers locaux pour un montant mensuel de KMAD 249.

Date de la convention : Conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2000 révisée en 2007, 2010, 2012, 2014, 2015 et 2017 pour une durée de 6 mois renouvelable.

Montant comptabilisé en produits en 2021 : KMAD 2.991 H.T

Sommes reçues en 2021 : KMAD 4.188 TTC

Le solde des créances au 31 décembre 2021 : KMAD 600 TTC

### **2.1.3 Convention de facturation de prestations :**

Nature, objet, et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 19 mars 2015 a approuvé la convention relative à la facturation des diverses prestations (Pièces de rechanges, Gardiennages, Loyer niveleurs de quai, Mise à disposition des intérimaires et autres).

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 27 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 42 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : KMAD 12 TTC

### **2.1.4 Convention d'externalisation de la logistique Economat :**

Nature, objet, et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 22 Mars 2018 a approuvé la convention, avec prise d'effet à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2017 pour une durée de 3 ans renouvelable, pour laquelle la société CTM S.A confie à CTM Messagerie S.A la réalisation des prestations de logistique Economat de CTM S.A pour un montant forfaitaire mensuel hors taxes de KMAD 13,8 , transport en sus.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 221 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 283 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : KMAD 22 TTC

### **2.1.5 Convention de placement de trésorerie :**

Nature, objet, et modalités de la convention : Par cette convention, la société CTM Messagerie S.A consent et accepte de procéder à des opérations de prêts, afin de permettre, à titre temporaire, le financement du besoin de trésorerie de CTM S.A avec un taux d'intérêt de 2,45%, l'an hors taxes, révisable semestriellement en fonction de l'évolution des taux de rémunération sur le marché financier.

L'encours de ce prêt au 31 décembre 2021 est nul.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : Néant

Sommes versées en 2021 : Néant

### 2.1.6 Convention de commercialisation du produit CTM S.A :

Nature, objet, et modalités de la convention : Par cette convention, conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2019, pour une durée de 1 ans renouvelable, la société CTM S.A confie à la société CTM Messagerie S.A la commercialisation moyennant commission des différentes prestations offertes par CTM S.A.

Montant comptabilisé en charges de CTM en 2021 : KMAD 10 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 3 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : KMAD 11 TTC

### 2.2 Conventions conclues entre CTM S.A et CTM Tourisme S.A :

Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM SA et représentant de CTM SA qui est administrateur dans CTM Tourisme S.A.

#### 2.2.1 Convention de commercialisation :

Nature, objet, et modalités de la convention : Suite à l'intégration de l'activité du Transport Touristique au sein de CTM S.A telle qu'approuvée par le Conseil d'Administration en date du 18 décembre 2007, CTM Tourisme S.A perçoit à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 une commission de commercialisation de 10% du chiffre d'affaires réalisé par CTM S.A dans le cadre de l'activité Location Touristique.

Date de la convention : 1<sup>er</sup> Janvier 2007.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 344 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 377 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : KMAD 70 TTC

#### 2.2.2 Convention de mise à disposition de moyens humains :

Nature, objet et modalités de la convention : Prestation de mise à disposition de moyens humains pour la commercialisation de la prestation de location de véhicules facturée pour un montant égal aux rémunérations servies aux effectifs dédiés à la commercialisation

Montant comptabilisé en produits en 2021 : KMAD 1.177 H.T

Sommes reçues en 2021 : KMAD 228 TTC

Le solde des créances au 31 décembre 2021 : KMAD 1.025 TTC

### 2.3 Conventions conclues entre CTM S.A et Issal Transport S.A :

#### Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM S.A et représentant de CTM SA qui est administrateur dans Issal Transport S.A.

#### 2.3.1 Convention de location de minibus :

Nature, objet, et modalités de la convention : Par cette convention, CTM S.A met à la disposition d'Issal Transport S.A des minibus avec chauffeurs et gasoil à KMAD 9 hors taxes par minibus et par mois.

Date de la convention : Conclue en juillet 2004 et modifiée en 2005, 2007, 2010 ,2011 et 2012.

Montant comptabilisé en produits en 2021 : KMAD 324 H.T

Sommes reçues en 2021 : KMAD 389 TTC

Le solde des créances au 31 décembre 2021 : KMAD 32 TTC

#### 2.3.2 Convention de transport du personnel :

Nature, objet et modalités de la convention : Cette convention est relative à la mise à disposition au profit de CTM S.A de deux minibus pour le transport du personnel pour une durée de 12 mois renouvelable. Le montant mensuel à payer par CTM S.A a été fixé à KMAD 44.

Date de la convention : 1er janvier 2013.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 528 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 652 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : KMAD 50 TTC

### 2.4 Conventions conclues entre CTM S.A et FinanceCom :

#### Personnes concernées :

- Monsieur Zouheir BENSALD en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur dans CTM S.A et Directeur Général Délégué de FinanceCom.

#### 2.4.1 Convention d'assistance à l'élaboration du bilan consolidé :

Nature, objet et modalités de la convention : Par cette convention, conclue pour une durée de 12 mois renouvelable, CTM S.A confie à FinanceCom une mission d'assistance à l'élaboration du bilan consolidé

au 30 juin et au 31 décembre de chaque exercice. Cette mission est rémunérée pour un montant annuel de KMAD 202.

Date de la convention : 10 Septembre 2008.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 202 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 242 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : Néant

#### **2.4.2 Convention d'assistance et de prestations de services :**

Nature, objet et modalités de la convention : Cette convention d'assistance et de prestations de services a pris effet à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2013 pour une période de 12 mois renouvelable et modifiée en 2015, pour un montant forfaitaire net mensuel de KMAD 91,7.

Date de la convention : le 1<sup>er</sup> Janvier 2013 pour une durée de 12 mois renouvelable.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 1.100 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 924 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : Néant

#### **2.1 Conventions conclues entre CTM S.A et Colliers International Maroc :**

Personnes concernées :

- Monsieur Zouheir BENSALD en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.

#### **2.5.1 Convention de mandat exclusif de vente des lots de terrain à Y.El Mansour:**

Nature, objet, et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 17 mars 2016 a approuvé la convention relative à la mission d'étude, de project management et du mandat exclusif de vente des lots de terrain CTM sis à Boulevard Yaacoub El Mansour à Casablanca effectuée par la société Colliers International pour une commission de 1%HT du montant total de la transaction pour chaque lot vendu.

Date de la convention : Décembre 2015

Montant comptabilisé en charges en 2021 : Néant.

Sommes versées par CTM en 2021 : Néant.

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : Néant.

### 2.5.2 Convention d'assistance à la maîtrise d'ouvrage pour la construction d'un centre de vacances à Ifrane :

Nature, objet, et modalités de la convention : Par cette convention, conclue pour une durée de 19 mois, la CTM SA a confié à la société Colliers International Maroc la mission d'assistance à la maîtrise d'ouvrage pour la construction d'un centre de vacances à Ifrane pour un montant forfaitaire hors taxes de KMAD 1.689.

Deux avenants ont été signés le 14 avril 2021 et le 02 janvier 2021 consécutivement d'un montant de 120 KDH et de 360 KDH prolongeant la convention intervenue entre la CTM S.A et Colliers International.

Montant comptabilisé en charges en 2021 : KMAD 531 H.T

Sommes versées en 2021 : KMAD 644 TTC

Le solde des dettes au 31 décembre 2021 : KMAD 209 TTC

Casablanca, le 28 avril 2022

#### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

A blue ink signature of Hicham DIOURI is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text 'ERNST & YOUNG' and 'Ben Kaddour'.

Hicham DIOURI  
Associé

FIDAROC-GRANT THORNTON

A blue ink signature of Faïçal MEKOUAR is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text 'FIDAROC-GRANT THORNTON', 'Membre de l'Association International', '7 Bd. Prince Sultan - Casablanca', and 'Tél: 33 54 78 11 11 Fax: 05 22 29 66 70'.

Faïçal MEKOUAR  
Associé



## 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, Maroc  
R.C. Casablanca n° 30.831

