



RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2020

Faire de la route votre plus beau voyage





Sommaire

02 Présentation Générale

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

04 Rapport d'activité

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

06 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

08 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



01 Présentation Générale

- 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.

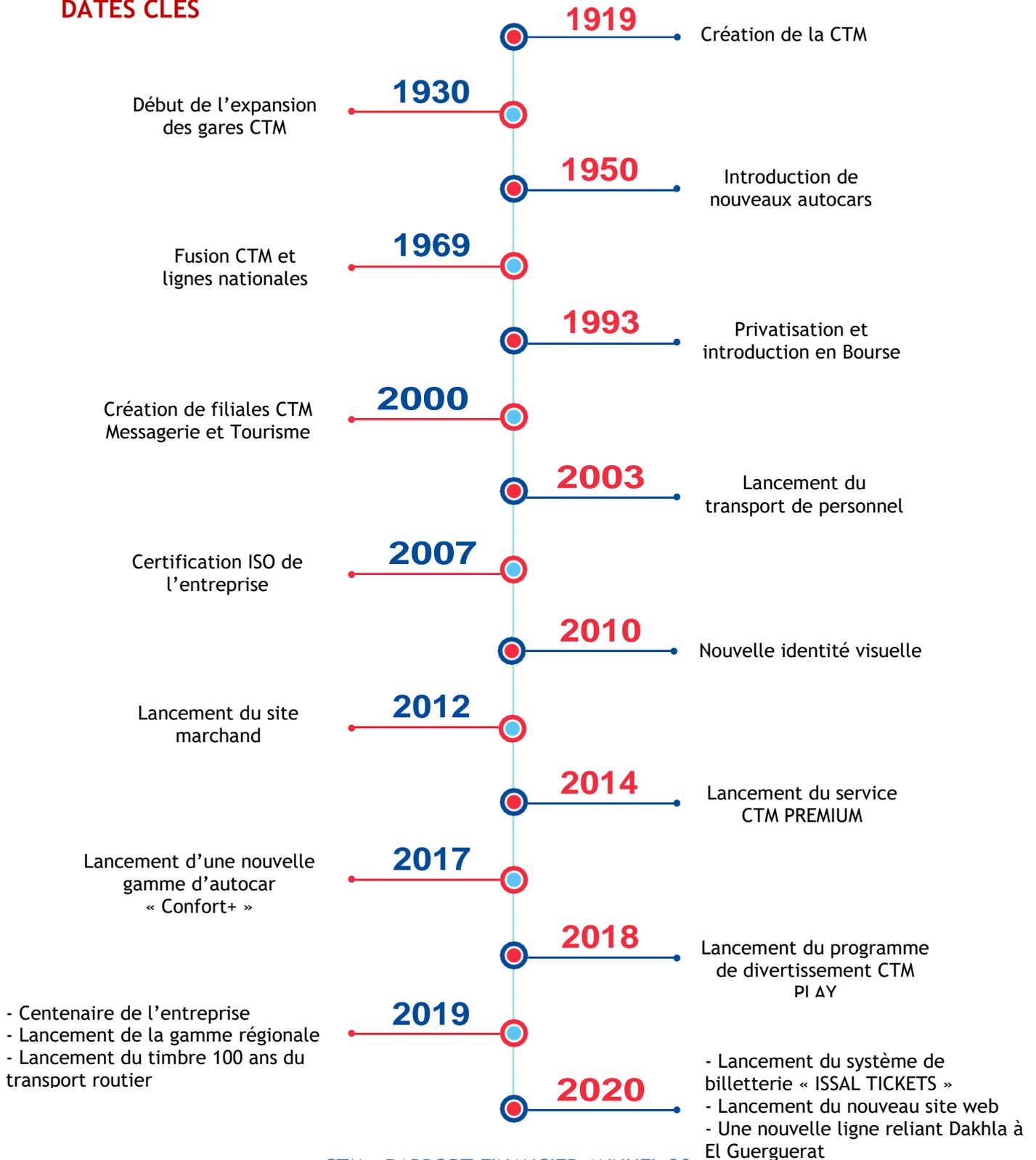
L'entreprise a développé quatre gammes d'offres de transport pour répondre au mieux aux besoins de ses clients. Les gammes se déclinent en Régional, Confort, Confort Plus et Premium. Lancée en 2014, pour répondre à une nouvelle catégorie de voyageurs habitués à emprunter leurs véhicules, la gamme Premium 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.

Un centre d'appel a été mis en place afin de suivre les réclamations clients et répondre au mieux aux attentes des voyageurs.

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



DATES CLÉS





CTM EN CHIFFRE



Année de création

1 919



Destinations
couvertes dont 60
en dehors du Maroc

150



Age moyen du
parc roulant

4 ans



Nombre moyen de
départs effectués
par jour

105



Nombre de
collaborateurs

1 094



Nombre d'agences et
de gares routières

32



Nombre de points
de vente

80



Nombre de
commissionnaires

68



Une présence dans

90 villes du Royaume



Parc roulant
autocars

227



Nombre de kilomètres
parcourus chaque année

29 Millions de Km



Nombre moyen
de voyageurs par
an

1,4 Millions



REPÈRES FINANCIERS 2020



Chiffre d'affaires

373 MMAD



Résultat net Part du Groupe

-88 MMAD

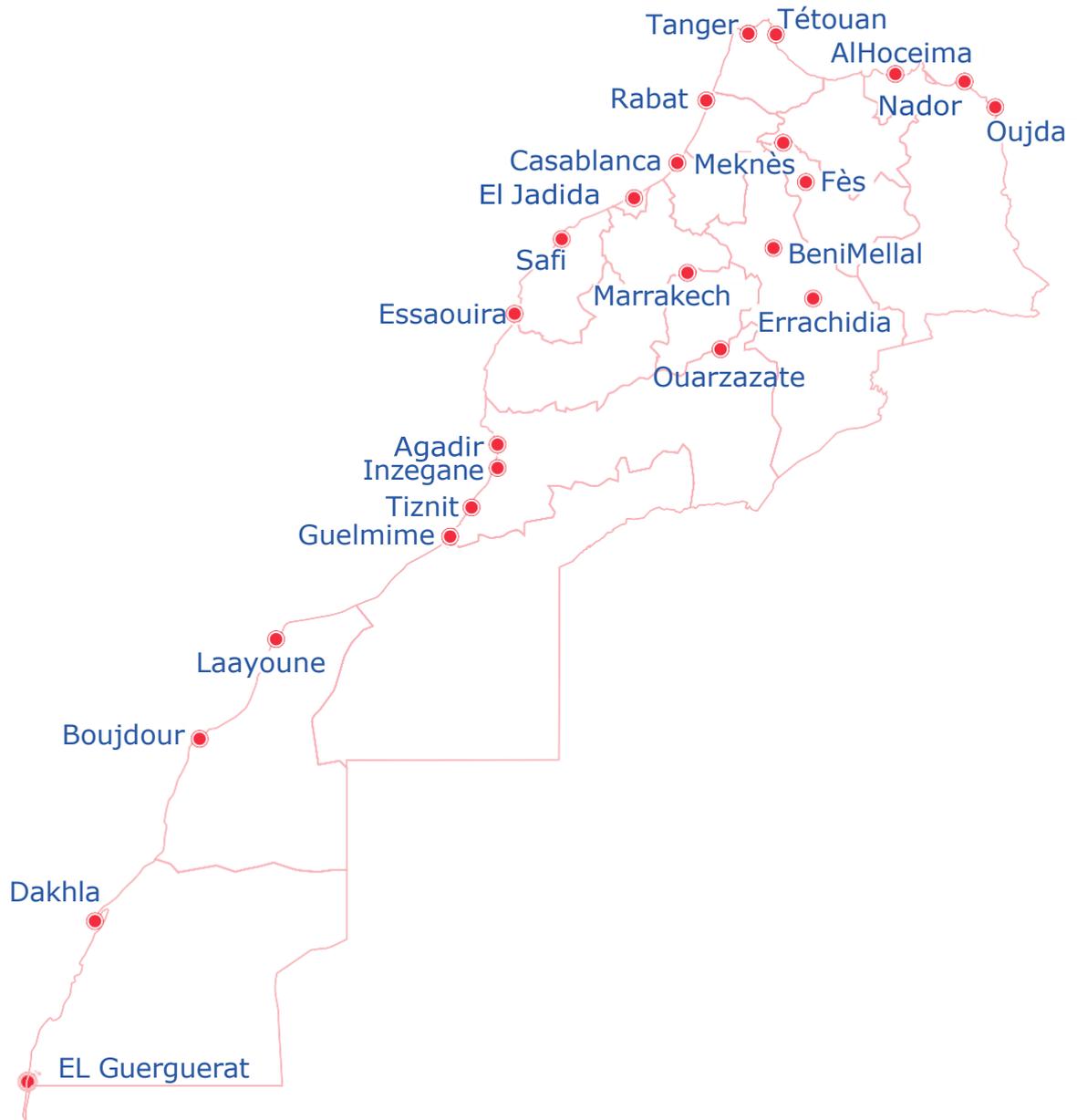


Capitaux propres

250,7 MMAD

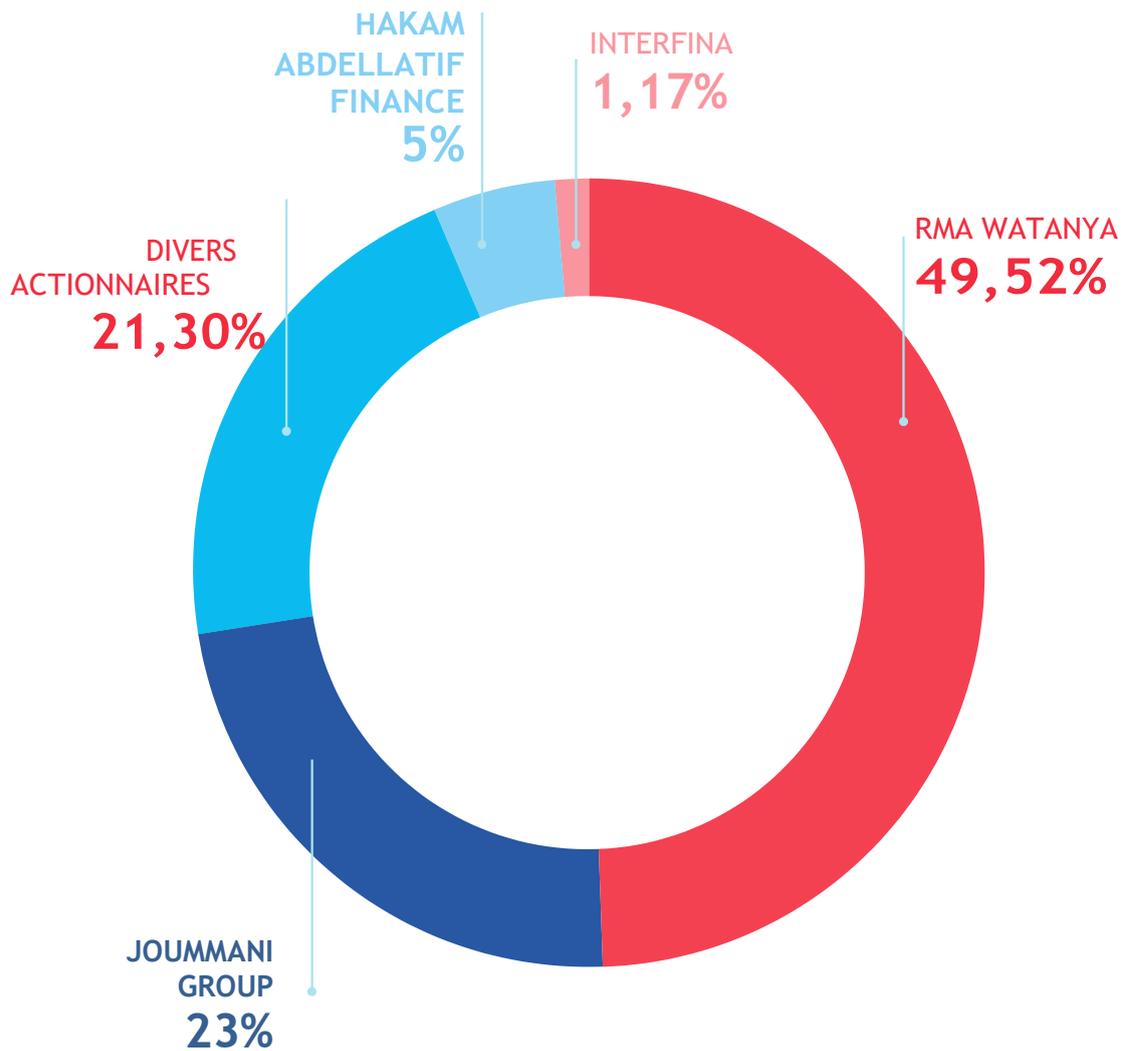


IMPLANTATION





ACTIONNARIAT





02 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

Le début d'année 2020 fut marqué par le lancement par CTM de son nouveau système de billetterie à partir du 1er Février 2020 pour passer de l'ancien système TARIK vers Issal Tickets.

Le déclenchement de la crise sanitaire liée au Covid-19 et les perturbations induites par la propagation de la pandémie se sont traduites par un confinement qui a impacté tout le Royaume. Ainsi, l'ampleur de cette pandémie et sa grande vitesse de propagation à travers le monde, avait provoqué en 2020 une suspension totale de l'activité durant le mois de Mars, Avril et Mai.

Malgré la reprise timide de l'activité au cours du 2ème semestre, les différentes restrictions réglementaires imposées (autorisations, couvre-feu, fermeture des grandes villes...) n'ont pas permis à l'activité du Transport Interurbain de reprendre normalement. Ainsi, les activités International et Touristique n'ont pas connu de reprise vu la fermeture des frontières et l'interdiction des regroupements.

Par ailleurs, durant cette année, le Groupe CTM a suspendu l'ensemble des investissements en termes d'acquisition d'autocars et de recrutement.

Cette crise a eu un impact important sur le plan opérationnel du Groupe, et a engendré un recul du CA consolidé de 283 KMAD.

2. COMMENTAIRES DES DIRIGEANTS

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation

Le Groupe CTM réalise au terme de l'année 2020 un repli significatif de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente de -43,15% passant de MMAD 655,3 à fin 2019 à MMAD 372,5 à fin 2020. Cette variation à la baisse est expliquée par l'arrêt de l'activité interurbain, international et touristique durant le 2ème trimestre ainsi que l'arrêt de l'activité des partenaires et donneurs d'ordres au sein de la CTM Messagerie, et ce, malgré l'augmentation timide du transport du personnel grâce à la hausse du nombre des minibus alloués.



Ainsi les charges d'exploitation ont été maîtrisées passant de MMAD 578,8 en 2019 à MMAD 458,5 en 2020.

En MMAD	Indicateurs consolidés			Indicateurs sociaux		
	2020	2019	Variation (%)	2020	2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires	372,5	655,3	-43,15%	261,6	531,9	-50,82%
Charges d'exploitation	- 458,5	- 578,8	-20,78%	360,5	472,4	-23,7%
Résultat d'exploitation	-75,9	82,9	-191,60%	-82,3	70,2	-217,24%
Marge d'exploitation	-20,38%	12,7%	-33,04 pt	-31,46%	13,20%	-44,65 pt

L'arrêt de l'activité au cours du 2ème Trimestre de l'année a engendré une baisse de la consommation des charges d'exploitation ce qui explique la baisse significative de la marge d'exploitation.

Résultat net et autres éléments du compte de résultats

A fin 2020 le résultat net du Groupe s'établit à MMAD -87,9 contre MMAD 63,4 en 2019, soit en baisse significative de 238,63% et ce en raison du recul du résultat d'exploitation.

MMAD	Indicateurs consolidés			Indicateurs sociaux		
	2020	2019	Variation (%)	2020	2019	Variation (%)
Résultat financier	-7,6	-6,8	10,7%	-0,5	-1,6	67,21%
Résultat courant	-83,5	76,1	-209,73%	-82,9	68,5	-220,98%
Résultat non courant	-2,1	18,1	-111,66%	1,6	20,1	-92,12%
Résultat net	-87,9	63,4	-238,63%	-82,6	61,5	-234,35%



3. PERSPECTIVES

Compte tenu de la crise sanitaire liée au Covid-19, et malgré une reprise timide de l'activité à partir du 4^{ème} trimestre de l'année, nous estimons que la pandémie continuera à impacter l'activité de l'entreprise au cours des trois premiers trimestres 2021 en attendant les effets de la généralisation de la campagne de vaccination.

Compte tenu de ce qui précède, nous avons pris les hypothèses suivantes :

- Taux de remplissage plafonné par les autorités à 75 % ;
- Restrictions sur les déplacements entre les principales villes du royaume ayant pour impact de contenir la demande à un niveau inférieur à la normale ;
- Reprise de d'une activité normale à partir du mois de septembre 2021.



03 Rapport ESG

- Les parties prenantes de CTM
- Un engagement dans la prévision 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

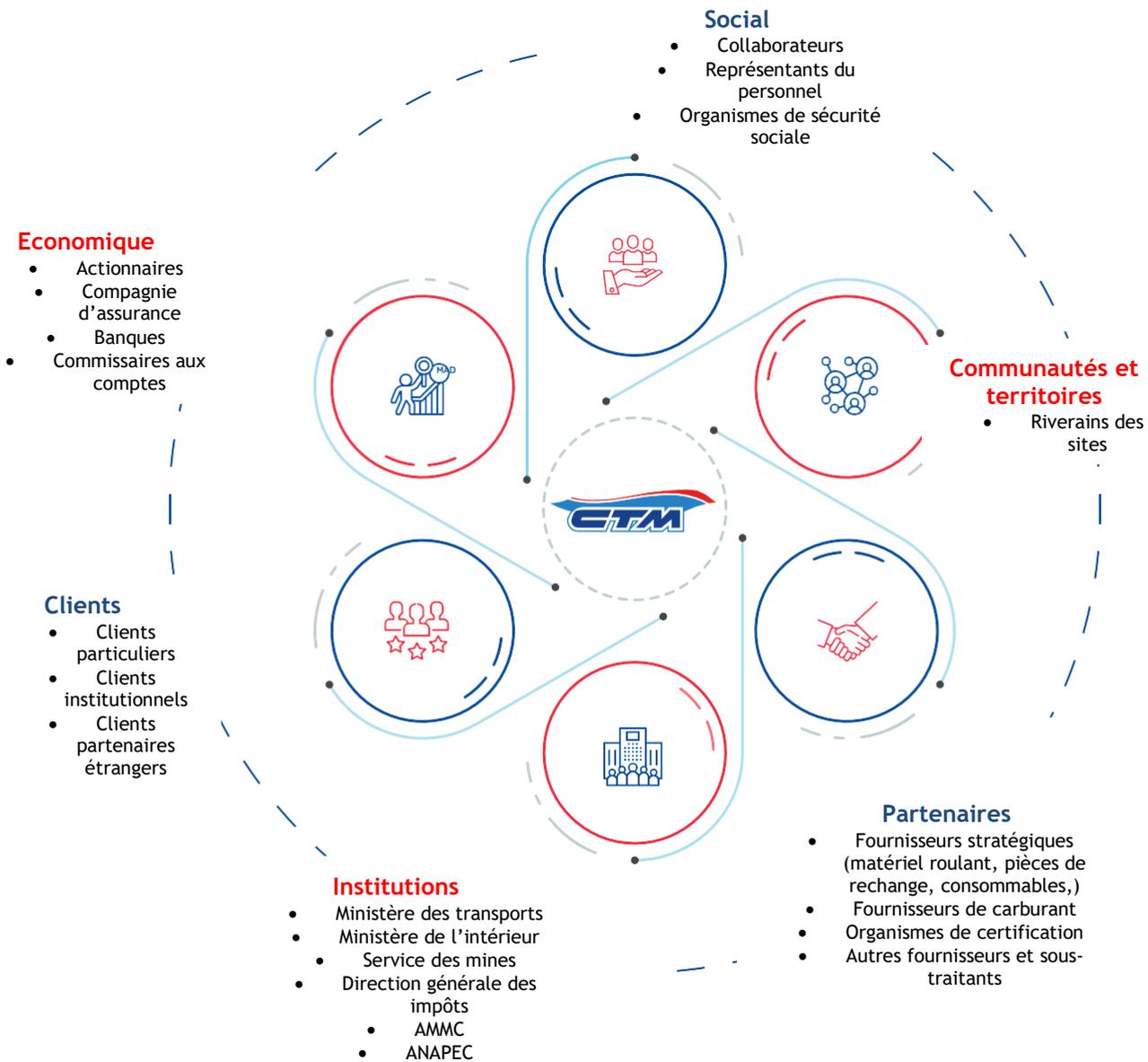
Le présent rapport extra-financier prend en compte uniquement la société CTM, sans sa filiale messagerie dont l'impact sur ce présent rapport est peu significatif.



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 (%)	32%	41%



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.

La rémunération des salariés comprend un 13ème mois, ainsi qu'une prime de rendement mensuelle qui peut atteindre 30% du salaire de base, en fonction des performances du salarié, sur la base d'un système de notation transparent réalisé chaque semestre.

Les retraités de l'entreprise continuent à bénéficier de la couverture maladie au même titre que les salariés.

Répartition des effectifs permanents et diversité

	2020	2019	2018
Femmes	90	100	95
Hommes	1004	1083	1045
Effectif Total	1 094	1 183	1 140



Répartition des effectifs par catégorie et par genre

	2020	2019	2018
Femmes cadres	4	4	3
Femmes non cadres	86	96	92
Total femmes	90	100	95
Hommes cadres	16	21	18
Hommes non cadres	988	1 062	1 027
Total hommes	1 004	1 083	1 045
Effectif total	1 094	1 183	1 140

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. Aujourd'hui, CTM compte dans ses effectifs 4 femmes en tant que managers d'agences.

Répartition de l'effectif par nature du contrat de travail

	2020	2019	2018
Permanents	1 075	1 100	1 065
ANAPEC	19	83	75
Effectif total	1 094	1 183	1 140

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 jeune disposant de contrats ANAPEC qui sont pour 70% des cas, transformés en contrats permanents.

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.



Répartition de l'effectif par métier

	2020	2019	2018
Administration	88	121	122
Conducteurs	570	622	594
Réseau	311	307	296
Maintenance	105	108	107
Cadre	20	25	21
Effectif total	1 094	1 183	1 140

Plus de la moitié de l'effectif de l'entreprise est constitué 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.

Evolution de l'emploi

	2020	2019	2018
Nombre de recrutements	3	87	78
Nombre de démissions	91	20	20
Nombre de licenciements	1	7	6



Répartition de l'effectif par ancienneté

Ancienneté	2020	2019	2018
0-5 ans	297	436	392
5-10 ans	247	227	264
10-20 ans	385	323	267
plus de 20 ans	165	197	217
Effectif Total	1 094	1 183	1 140

Ancienneté en %	2020	2019	2018
0-5 ans	27%	38%	36%
5-10 ans	23%	19%	23%
10-20 ans	35%	27%	23%
plus de 20 ans	15%	16%	19%

	2020	2019	2018
Nombre d'accidents de travail avec arrêt	8	13	14

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.

Formation

	2020	2019	2018
Nombre d'heures de formation	0	840	1 232
Nombre de jours/h de formation	0	105	154



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.

L'année 2020 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

	2020	2019	2018
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. Les délégués du personnel ont été élus en 2015, pour un mandat de six ans.

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.

GOVERNANCE

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

Le Conseil d'administration est composé de 10 administrateurs

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 2020, le Conseil a tenu 4 réunions.

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

Rémunération des Administrateurs

Au titre de l'exercice 2020, il a été versé aux administrateurs à titre de jetons de présence une somme globale de 700.000 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
REVLÝ'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
REVLV'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 ADAROUCH	Administrateur
SAIDA STAR AUTO	Vice-Président du Conseil de Surveillance
SFCM	Administrateur
SIYAHA PROMOTE	Président Directeur Général & représentant de ACTIF INVEST Administrateur



M. Ezzoubeir ERRHAIMINI

Société	Mandat
Néant	NA

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 BENSALD	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 BENZAÏD	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 2020 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 2020, CTM a publié les communiqués suivants :

Communiqués de presse	Date de publication
CP relatif à la conclusion de l'accord en vue de l'acquisition de Satcoma-Satas-Voyageurs SARL	17/01/2020
Avis de convocation à l'AGO du 4 mars 2020 (autorisation émission en emprunt obligataire)	31/01/2020
CP relatif aux indicateurs du T4 2019	28/02/2020
CP relatif aux résultats annuels 2019	25/03/2020
Résultat financiers 2019	30/04/2020
Avis de convocation à l'AGO du 5 Juin 2020	30/04/2020
CP relatif aux indicateurs du 1er trimestre 2020	29/05/2020
CP Post AGO du 5 Juin 2020	09/06/2020
CP relatif à l'émission obligataire ordinaire par placement privé de 150 millions de dhs	19/08/2020
CP relatif aux indicateurs du 2ème trimestre 2020	31/08/2020
CP relatif à la publication d'un profit warning sur les résultats du 1er semestre 2020	23/09/2020
Résultats financiers du 1er semestre 2020	30/09/2020
CP relatif aux indicateurs du 3ème trimestre 2020	30/11/2020



Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

	ERNST & YOUNG						FIDAROC GRANT THORNTON						MEH EXPERTISE						Total
	Montant (HT)/ Année			Pourcentage/ Année			Montant (HT)/ Année			Pourcentage/ Année			Montant (HT)/ Année			Pourcentage/ Année			
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	
Commissariat aux comptes, Certification, Examen des comptes individuels et consolidés	455 000	455 000	455 000	100%	95%	49%	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	49%	47%	24%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	1 350 000
CTM Messagerie	170 000	170 000	170 000	37%	35%	18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	510 000
CTM Tourisme	60 000	60 000	60 000	13%	13%	6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	100%	95%	49%	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	0%	5%	51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494 000
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	-	24 000	470 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494 000
Total général	455 000	479 000	925 000	100%	100%	100%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	18 000	18 000	18 000	100%	100%	100%	2 588 000



04 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 2020
- V. Informations sur les délais de paiement des fournisseurs
- VI. Evènements postérieurs à la clôture
- VII. Perspectives d'avenir (exercice 2021)
- 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 2020

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale afin de vous prononcer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2020.

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 2020.

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 :

Le début d'année 2020 fut marqué par le lancement par CTM de son nouveau système de billetterie à partir du 1^{er} Février 2020 pour passer de l'ancien système TARIK vers Issal Tickets.

A partir du mois de Mars, le monde entier fut touché par la pandémie du Covid-19. Le confinement instauré au Maroc à partir du 20 mars 2020 a eu un impact significatif sur l'activité suite à un arrêt total du secteur du Transport des Voyageurs que ce soit le transport interurbain, international ou encore le transport touristique.

Malgré le contexte de crise sanitaire actuelle et afin de garantir à ses clients une continuité de service habituelle, la CTM a mis en place un Plan de Continuité d'Activité :

- Mise en place d'une gouvernance de crise et implémentation des mesures de confinement ;
- Reprise de ses services suite à l'autorisation du gouvernement à travers la mobilisation de l'ensemble de son réseau et des diverses équipes ;
- Respect des conditions sanitaires pour l'accueil des clients et des collaborateurs.



Dans ce contexte difficile, le Groupe CTM a entrepris un certain nombre de mesures citoyennes et commerciales :

- Non distribution de dividendes au titre de l'exercice 2019 pour préserver ses fonds propres ;
- Distribution de gel hydroalcoolique et masque pour les passagers ;
- Remboursement des billets pour les départs annulés pendant la période Aid El Kebir ;
- Maintien des prix sur l'ensemble des départs malgré un plafonnement du taux de remplissage à 50% puis à 75% ;
- Maintien de l'ensemble des salaires sans pour autant procéder aux licenciements ;
- Aucun recours au fond Covid-19 à travers la CNSS ;
- Lancement du nouveau site web à partir du mois de novembre 2020.

Le chiffre d'affaires de l'activité du **Transport interurbain** enregistre une baisse de 52,7% en 2020 par rapport à l'année précédente, et ce suite aux différentes restrictions engendrées par la pandémie du Covid-19, à savoir l'arrêt total de l'activité, la mise en place des restrictions de déplacement inter-ville, la fermeture de certaines villes, ainsi que l'imposition du couvre-feu au niveau de tout le Royaume.

Le Transport International affiche une baisse du chiffre d'affaires de 87,8% expliquée par l'arrêt de l'activité du transport International suite à la décision des autorités marocaines de fermer les frontières depuis le 14 mars 2020 devant la mobilité de personnes suite à la propagation du Covid-19.

Le Transport Touristique a également été impacté par la crise sanitaire, et a enregistré une baisse de 79,9% en 2020 par rapport à l'année 2019, et ce suite à la fermeture des frontières et l'interdiction de la mobilité des personnes.

La CTM Messagerie enregistre une baisse de son chiffre d'affaires de 11,9% expliquée par la conjoncture difficile qu'a connu le secteur pendant la période du confinement (Mars, Avril, et Mai).



a. Chiffre d'affaires CTM SA :

Le chiffre d'affaires de la CTM SA a enregistré une baisse de KMAD 270.320 en 2020 par rapport à l'année précédente, soit KMAD 261.633 contre KMAD 531.953 en 2019, une diminution due principalement à un repli de l'activité du transport interurbain et touristique, respectivement pour un impact de KMAD -229.152 et KMAD -19.306.

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

(Chiffre d'affaires en KMAD)	2020	%CA	2019	%CA	VARIATION	%
Chiffre d'affaires interurbain	205 870	78,69%	435 022	81,78%	-229 152	-52,68%
Chiffre d'affaires international	2 564	0,98%	21 001	3,95%	-18 437	-87,79%
Transport du personnel	29 236	11,17%	28 560	5,37%	676	2,37%
Transport Touristique	4 860	1,86%	24 165	4,54%	-19 305	-79,89%
Prestations Filiales	18 817	7,19%	22 448	4,22%	-3 631	-16,18%
Autres	286	0,11%	757	0,14%	-471	-62,22%
TOTAL	261 633	100,00%	531 953	100,00%	-270 320	-50,80%

1. Chiffre d'affaires interurbain :

Le chiffre d'affaires Interurbain s'établit en 2020 à KMAD 205.870, en régression de KMAD 229.152 soit une baisse de 52,68% par rapport à l'exercice précédent.

Cette variation à la baisse du Transport interurbain s'explique principalement par l'arrêt total de l'activité durant le 2ème trimestre de l'année 2020 suite à la pandémie du Covid-19 qu'a connu le monde entier. Ainsi, les différentes restrictions de déplacement imposées par les autorités, la fermeture des grandes villes du Royaume, et le plafonnement du taux de remplissage à 50% puis 75% à partir du mois d'Août.

La crise sanitaire liée au Covid-19 a impacté négativement l'ensemble des indicateurs liée à l'activité du transport interurbain, à savoir le kilométrage parcouru qui a diminué de 47,2% par rapport à l'année 2019, le nombre de passagers transportés qui a connu également une baisse de 62,5% passant à 1,4 Millions de passagers en 2020 contre 3,8 Millions en 2019.



Ainsi, la diminution du taux de remplissage de 17,5 points a impacté la recette kilométrique.

2. Chiffre d'affaires International :

Le chiffre d'affaires International a connu une baisse de 87,8% passant de KMAD 21.001 en 2019 à KMAD 2.564 en 2020 soit une diminution de KMAD 18.437. Cette baisse se décline de la manière suivante :

Pool	2020	2019	Variation	%
TOTAL Lignes	1 351	12 870	-11 519	-89,5%
TOTAL Affrètement	1 213	8 131	- 6 918	-85,08%
Total CA LI	2 564	21 001	-18 437	-87,8%

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 79,88% passant de KMAD 24.166 en 2019 à KMAD 4.861 en 2020, cela suite à la fermeture des frontières, la suppression du trafic aérien, la limitation de la mobilité des personnes et l'interdiction 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 hausse de l'activité du transport de personnel passant d'un CA de KMAD 28.560 en 2019 à KMAD 29.236 soit une augmentation timide de KMAD 676, cette hausse est due au nombre des minibus alloués aussi bien à la BMCE que l'OCP, et ce afin de respecter le taux de remplissage plafonné à 50% par véhicule.

L'arrêt de l'activité Voyageur a impacté également le Transport Messagerie de 25,8% par rapport à la période précédente et ce, suite à la diminution des colis transportés au niveau des soutes au cours de l'année 2020. Cet effet a été compensé par la hausse des frais de gestion de 211,7% et l'assistance de CTM Messagerie de 121,3% liée à la mobilité de certains collaborateurs de CTM S.A



vers CTM Messagerie.

b. Parc autocars :

Le parc de la CTM SA se compose de 227 autocars au 31/12/2020 contre 234 au 31/12/2019, soit une différence de 7 véhicules qui ont été vendus au cours de l'année 2020.

Mouvement autocars :

Stock initial autocars au 31/12/19	234
Acquisition autocars 2020	0
Cessions autocars 2020	7
Stock final autocars au 31/12/20	227

Ainsi, l'âge du parc disponible à l'exploitation est stabilisé à 4 ans.

b. Ressources humaines :

Au 31/12/2020, l'effectif de la CTM compte 1.094 personnes contre 1.183 au 31/12/2019. Cet effectif se décline de la manière suivante :

DONNEES EFFECTIF	2020		2019		Variation
	Décembre	%	Décembre	%	
Personnel Roulant	570	52%	622	53%	-52
Personnel Réseaux	311	28%	307	26%	4
Personnel Administratives	88	8%	121	10%	-33
Personnel Techniques	105	10%	108	9%	-3
Cadres	20	2%	25	2%	-5
Effectif (en nombre)	1 094	100%	1 183	100%	-89

Compte tenu de la situation actuelle critique du Covid-19 l'entreprise n'est pas en mesure de renforcer ses effectifs. Au cours de cette année la CTM a gelé les recrutements et a mis à disposition un certain nombre de ses collaborateurs à la CTM Messagerie pour permettre à cette dernière de liquider les congés de ses collaborateurs.



II. FILIALES ET PARTICIPATIONS :

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

Sociétés	Nombre d'actions	% de detention	Valeur brute au 31/12/20 (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
Total			54 184

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

III. EXAMEN DES COMPTES ET DES RÉSULTATS 2020 :

Nous allons maintenant vous présenter en détail les états de synthèse de l'exercice clos au 31 décembre 2020, que nous soumettons à votre approbation.

a. Compte de produits et charges clos au 31/12/2020 :

En KMAD	2020	2019	Variation	Taux en %
PRODUITS D'EXPLOITATION	278 165	542 567	- 264 401	-48,7%
*Chiffre d'affaires	261 633	531 953	-270 320	-50,8%
Chiffre d'affaires interurbain	205 870	435 022	-229 152	-52,7%
Transport du personnel	29 236	28 560	676	2,4%
Prestations Messagerie	18 493	22 124	-3 631	-16,4%
*Autres produits d'exploitation	2 992	3 020	-28	-0,9%
*Reprises d'exploitation	1 419	1 817	-398	-22,0%
*Transferts de charges	12 122	5 776	6 346	109,9%



En KMAD	2020	2019	Variation	Taux en %
CHARGES D'EXPLOITATION	360 492	472 415	- 111 923	-23,7%
*Achats consommés	95 436	150 707	-55 271	-36,7%
*Autres charges externes	62 436	82 405	-19 969	-24,2%
*Impôts et taxes	6 095	6 877	-782	-11,4%
*Charges du personnel	105 604	130 875	-25 271	-19,3%
*Autres charges d'exploitation	700	1 000	-300	-30,0%
*Dotations d'exploitation	90 220	100 551	-10 331	-10,3%
RESULTAT D'EXPLOITATION	- 82 326	70 152	- 152 478	-217,3%
RESULTAT FINANCIER	- 548	- 1 671	1 123	67,2%
RESULTAT COURANT	- 82 874	68 481	- 151 355	-221,0%
RESULTAT NON COURANT	1 583	20 135	- 18 552	-92,1%
RESULTAT AVANT IMPOTS	- 81 291	88 616	- 169 907	-191,7%
IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 331	27 130	- 25 799	-95,0%
RESULTAT NET	- 82 623	61 486	- 144 109	-234,3%

Produits d'exploitation :

En 2020, les produits d'exploitation ont enregistré un montant de KMAD 278.165 contre KMAD 542.567 en 2019, soit une baisse significative de 48,7%. Ces produits se déclinent de la manière suivante :

- **Un chiffre d'affaires global** hors taxes pour un montant de KMAD 261.633 contre KMAD 531.953 en 2019, soit une baisse de 50,8% qui est expliquée par l'arrêt de l'activité au cours du 2ème trimestre 2020 la période de pandémie ;
- **Des autres produits d'exploitation** totalisent un montant de KMAD 2.992 en 2020 contre KMAD 3.020 en 2019. Ce déclin est dû à la baisse des revenus des immeubles ;
- **Des reprises d'exploitation** d'un montant de KMAD 1.419 en 2020 contre KMAD 1.817 en 2019, soit une baisse 22% qui est liée à la diminution des reprises des créances des clients ;
- **Des transferts de charges** pour un montant de KMAD 12.122 contre KMAD 5.776 à fin 2019, cette hausse de KMAD 6.346 est expliquée par l'augmentation du transfert des charges vers la CTM Messagerie, ainsi qu'une charge liée à un emprunt obligataire.

Charges d'exploitation :

Les charges d'exploitations ont totalisé un montant de KMAD 360.492 en 2020 contre KMAD 472.415 en 2019, soit une diminution significative de KMAD 111.923 qui s'explique par les éléments suivants :



- La baisse des **achats consommés** de 36,7% par rapport à 2019 suite à la diminution des consommations des principales charges suite à l'arrêt de l'activité au cours du 2ème trimestre à savoir :
 - Gasoil : une baisse de KMAD 41.246 ;
 - Autoroutes : une baisse de KMAD 5.953 ;
 - Pneumatique : une baisse de KMAD 2.189 est expliquée par la baisse du kilométrage parcouru ;
- **Les autres charges externes** ont connu une baisse de KMAD 19.969 par rapport à 2019, cette situation est expliquée par :
 - La baisse de la charge liée aux commissions de KMAD 5.970 est liée principalement à l'arrêt de l'activité au cours du 2ème Trimestre de 2020 ;
 - La baisse de la charge liée à la communication de KMAD 10.317 est expliquée principalement par le coût engendré l'année précédente suite à la célébration du centième anniversaire de l'entreprise ainsi que les restrictions budgétaires déployées au niveau du Département Marketing & Communication suite à la pandémie ;
 - Un repli de KMAD 3.883 de la charge d'assurances suite la suspension des assurances pendant le confinement ;
 - Baisse de la charge liée aux déplacements du personnel roulant de KMAD 4.533 liée à l'arrêt de l'activité au cours du 2ème Trimestre.

Charges du personnel :

En KMAD	2020	2019	VARIATION	%
Masse salariale brute	79 107	96 409	-17302	-17,95%
Charges sociales	26 497	34 466	-7969	-23,12%
Couvertures Sociales	25 854	30 494	-4 640	-15,22%
Autres charges diverses	644	3 972	-3 328	-83,79%
Total	105 604	130 875	-25 271	-19%



Les charges du personnel ont baissé de KMAD 25.271 par rapport à 2019 expliquée par ce qui suit :

- Liquidation des congés payés de l'ensemble du personnel ;
- Diminution des éléments variables de la paie (prime de roulage et heures supplémentaires) ;
- Mise à disposition de certains collaborateurs de CTM S.A pour CTM Messagerie ;
- Augmentation du SMIG à partir du mois de juillet 2020 ;
- Suspension des recrutements.

Dotation d'exploitation :

Les dotations d'exploitation ont diminué de KMAD 10.331 par rapport à 2019, cette baisse est expliquée principalement par les éléments suivants :

- La baisse des dotations du matériel de transport de KMAD 12.813, une situation expliquée par l'arrivée du terme des durées d'amortissements des autocars sans aucune acquisition par autofinancement depuis 2019. Pour rappel, les acquisitions des autocars en 2019 ont été financées par leasing ;
- La hausse de la dotation pour dépréciation des créances clients de location autocars, immobilière et d'agrément respectivement de KMAD 1 065, KMAD 943 et KMAD 346 ;
- La hausse de la dotation des frais d'émission de l'emprunt obligataire émis en 2020 pour KMAD 258.

Le Résultat d'exploitation a connu une baisse de KMAD 152.478 par rapport à la période précédente dû principalement à l'effet conjugué de la baisse des produits d'exploitation de KMAD 264.401 d'une part, et par une baisse moins significative des charges d'exploitation soit KMAD 111.923 d'une autre part.

Le Résultat financier enregistre une amélioration de KMAD 1.123 expliquée principalement par la baisse de l'intérêt sur emprunt suite au rachat des CMT et la hausse des revenus titres de participation avec l'augmentation de KMAD 1.035 des dividendes versés par la CTM Messagerie



Le résultat non courant au titre de l'exercice 2020 s'établit comme suit :

En KMAD	2020	2019	Variation	Taux en %
PRODUITS NON-COURANTS	9 571	26 601	-17 030	-64,0%
CHARGES NON COURANTES	7 988	6 466	1 522	23,5%
RESULTAT NON COURANT	1 583	20 135	- 18 552	-92,1%
RESULTAT AVANT IMPOTS	- 81 291	88 616	- 169 907	-191,7%
IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 331	27 130	- 25 799	-95,0%
RESULTAT NET	- 82 623	61 486	- 144 109	-234,3%

- Le **Résultat non courant** est en baisse de KMAD 18.552 en 2020 par rapport à l'exercice précédent suite à la diminution des produits de cession des autocars, ainsi que la cession d'un lot de terrain qui a été comptabilisée en 2019.
- Le **résultat avant impôt** ressort à KMAD -81.291, en baisse de KMAD 169.907 par rapport à l'exercice 2019, impacté principalement par la baisse du résultat courant.
- Après retraitement fiscal, la CTM paie un impôt sur les sociétés correspondant à la cotisation minimale d'un montant de KMAD 1.331. La conjonction de l'ensemble des éléments qui précèdent fait que le **résultat net** à fin 2020 s'établit à KMAD -82.623 contre KMAD 61.486 au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de KMAD 144.109.



b. Synthèse du bilan au 31/12/2020 :

ACTIF en KMAD	2020	2019	Variation
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS BRUTES	2 995	1 705	1 290
Amortissements	1 679	1 248	431
Immobilisations en non valeur nettes	1 316	457	859
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES BRUTES	22 335	24 839	-2 505
Amortissements	15 059	13 156	1 903
Immobilisations incorporelles nettes	7 276	11 683	-4 408
IMMOBILISATIONS CORPORELLES BRUTES	849 346	856 233	-6 887
Amortissements	569 008	498 262	70 746
Immobilisations corporelles nettes	280 339	357 971	-77 633
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	55 063	55 076	-13
Amortissements	2 835	2 835	-
Immobilisations financières nettes	52 228	52 241	-13
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	341 158	422 352	-81 194
Stocks	7 661	8 252	-591
Dotations provisions / stocks	1238	871	367
STOCKS NETS	6 423	7 381	-958
* frs avces et acomptes	547	2 084	-1 537
* Clients et comptes rattachés bruts	101 192	253 041	-151 849
Dotations	17 804	15 844	1960
* Clients et comptes rattachés nets	83 388	237 197	-153 809
* Personnel	3 902	3 865	37
Dotations	2 296	2 287	8
* Personnel	1 606	1 577	29
* Etat	14 838	13 022	1 816
* Comptes d'associés	-	-	-
* Autres débiteurs	3 927	5 192	-1 265
Dotations	2 218	2 072	146
* Autres débiteurs	1 709	3 120	-1 411
*Compte de régularisation actif	1 014	-	1 014
* Titres de placements	67 008	-	67 008
* Ecart de conversion actif+ régul	50	411	-361
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	176 585	264 793	-88 208
TRESORERIE-ACTIF	7 967	14 523	-6 556
TOTAL ACTIF	525 710	701 668	-175 958



PASSIF	2020	2019	Variation
CAPITAL SOCIAL	122 598	122 598	-
Réserves + Report à nouveau	219 290	157 804	61 486
RN de l'exercice	-82 623	61 486	-144 108
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	259 265	341 887	-82 622
* CMT	0	128 909	-128 909
* Emprunt Obligataire	150 000		150 000
* dépôts et cautions reçus	2 285	2 248	37
DETTES DE FINANCEMENT	152 285	131 157	21 128
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	2 230	2 681	- 450 531
* Clients avances et acomptes	2 446	1 314	1 132
* Fournisseurs et comptes rattachés	50 090	66 403	-16 313
* Personnel et organismes sociaux	20 102	30 779	-10 677
* Etat	19 569	41 951	-22 382
* Autres dettes	5 197	14 318	-9 121
* C/C Associés	1 789	1 789	0
* Ecart de conversion passif + régul	11 516	13 768	-2 252
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	110 709	170 322	-59 613
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 221	5 621	-4 400
* Crédit de trésorerie	-	50 000	-50 000
TOTAL PASSIF	525 710	701 668	-175 958

Les principaux éléments d'appréciation de la structure bilancielle au 31/12/20 sont commentés comme suit :

Comme le démontre le tableau ci-après, l'**actif immobilisé** brut a connu au cours de l'exercice 2020 une augmentation de KMAD 9.498, 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	1 705	1 290	-	-	2 995	1 290
Immo incorporelles	24 839	1 845	-	4 350	22 335	-2 505
Immo corporelles	856 233	6 362	13 249	-	849 346	-6 887
Total	882 777	9 498	13 249	4 350	874 676	- 8 101



Ainsi, les principaux changements ont porté sur :

- L'augmentation des immobilisations en non-valeur de KMAD 1.290.
- La baisse des immobilisations incorporelle de KMAD 2.505 liée à l'abandon du projet EPINAT.

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

En KMAD	2020	2019	Variation	Stock Provision	Stock net
Clients voyageurs	58 333	207 688	-149 355	8 056	50 277
Autres Créances Clients	22 796	37 373	-14 577	9 748	13 048
Créances Filiales	20 064	7 980	12 084	0	20 064
TOTAL	101 193	253 041	-151 848	17 804	83 389

La poursuite de la politique de suivi rigoureux des créances clients a conduit à une amélioration des délais de recouvrement des créances détenues auprès de nos partenaires à l'international, une action traduite par la diminution de la créance desdits clients de KMAD 3.136. Il est à noter que l'encours des créances envers le ministère de l'Intérieur concernant le transport des étudiants originaires des Provinces du Sud qui s'établit à KMAD 41.238 est relatif aux créances de l'exercice 2020.

Les autres débiteurs présentent au 31/12/2020, un montant net de KMAD 1.709 en baisse de KMAD 1.411 par rapport à l'exercice précédent. Une diminution expliquée principalement par le règlement de la créance sur nos partenaires à l'étrangers.

De l'ensemble de ce qui précède, il ressort un **actif net circulant** (hors valeurs de placement) en baisse d'un montant de KMAD 155.216 par rapport à l'exercice précédent, représentant ainsi une ressource pour la société.

Les financements permanents ont enregistré au cours de l'exercice 2020 une baisse de KMAD 61.945 par rapport à 2019 pour s'établir à KMAD 413.780 due essentiellement aux effets compensés du résultat déficitaire de l'exercice 2020 de KMAD 82.623 suite aux circonstances actuelles liées au Covid-19, et la hausse des emprunts de KMAD 21.091 expliquée par le remboursement de l'ensemble des CMT au cours de 2020 et l'émission de l'emprunt obligataire de KMAD 150.000.



Les dettes du passif circulant s'élèvent à KMAD 111.930 en 2020 contre KMAD 175.943 en 2019, soit une baisse de KMAD 64.013.

La trésorerie nette affiche un montant (y compris les titres et valeurs de placement) de KMAD 74.975 à fin 2020 contre KMAD -35.477 en 2019.

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

En KMAD	2020	2019	Emplois	Ressources
Financement Permanent	413 780	475 725	61945	-
Actif Immobilisé Net	341 158	422 352	-	81 194
Fonds de roulement	72 622	53 373		19 249
Actif Circulant (hors placement)	109 577	264 793	-	155216
Passif Circulant	111 930	175 943	64 013	-
Besoin en fonds de roulement	-2 353	88 850	-	91202
Trésorerie nette (y compris Placement)	74 975	-35 477	110452	-

Ratios de structure financière :

En KMAD	2020	2019	Var
Fonds propres et assimilés (FP)	259 265	341 887	-24,20%
Capitaux Permanents (CP)	413 780	475 725	-13,00%
Actifs Immobilisés (AI)	341 158	422 352	-19,20%
Dettes de Financement (DF)	150 000	128 909	16,40%
Chiffre d'affaires (CA)	261 633	531 953	-50,80%
Résultat d'exploitation (RE)	-82 326	70 152	-217,40%
Résultat net (RN)	-82 623	61 486	-234,40%
Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)	121,30%	112,60%	
Taux d'endettement Global (DMLT / FP)	57,90%	37,70%	
Ratio d'endettement (DMLT/CP)	36,30%	27,10%	
ROE (RN/FP)	-31,90%	18,00%	
Rentabilité d'exploitation (RE / VA)	-29,30%	23,50%	
Rentabilité nette (RN/CA)	-31,60%	11,60%	

Cette présentation étant faite, nous vous proposons d'approuver les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2020 tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un déficit net de MAD 82.622.535,13.



IV. 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 31/12/2020, 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
31/12/2019	69 134 270,47	60 755 739,03	3 093 850,71	2 459 414,47	1 354 852,97	1 470 413,29
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

IV. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE :

Nous n'avons connaissance d'aucun événement postérieur à la clôture de l'exercice 2020 qui remettrait en cause la validité des comptes dudit exercice.

V. PERSPECTIVES D'AVENIR (EXERCICE 2021) :

Compte tenu de la crise sanitaire liée au Covid-19, et malgré une reprise timide de l'activité à partir du 4ème trimestre de l'année, nous envisagerons que la pandémie continuera à impacter l'activité de l'entreprise au cours des trois premiers trimestres 2021, en attendant l'atteinte de l'immunité collective suite à la généralisation de la campagne de vaccination.

Nous avons ainsi estimé comme hypothèse que cette situation actuelle durerait jusqu'au dernier trimestre 2021 :

- Taux de remplissage plafonné par les autorités à 75 % ;
- Restrictions sur les déplacements entre les principales villes du royaume ayant pour impact de contenir la demande à un niveau inférieur à la normale ;
- Reprise d'une activité normale à partir du mois de septembre 2021.



- **Transport Touristique :**

Durant l'année 2020, l'activité touristique a connu un repli sans précédent après la fermeture des frontières et l'interdiction des déplacements des groupes.

Nous estimons une amélioration des recettes à partir du dernier trimestre de l'année après la généralisation de la campagne de vaccination, ce qui autorisera les déplacements des groupes au niveau national comme au niveau international suite à l'ouverture des frontières.

- **Transport International :**

Le maintien de l'état d'urgence sanitaire au niveau de plusieurs pays a complètement bouleversé les plans les plus optimistes après le lancement de l'opération de vaccination anti covid.

Par conséquent un manque de visibilité sur l'avenir, notamment en termes d'ouverture des frontières au cours de l'année 2021.

- **Transport de Personnel :**

Nous envisageons une baisse de l'activité suite au changement du mode des entreprises qui encouragent plus leurs collaborateurs à faire du télétravail.

VI. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE :

Nous vous proposons d'approuver l'affectation suivante :

Déficit net comptable	-82 622 535,13	MAD
Réserve légale (au plafond)	0	MAD
Solde	-82 622 535,13	MAD
Report à nouveau antérieur	96 268 097,58	MAD
Réserve obligatoire devenue libre	0	MAD
Bénéfice distribuable	13 645 562,45	MAD
Dividendes	A déterminer	MAD
Reliquat à reporter à nouveau	13 645 562,45	MAD

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2020.



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 2020.

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 même 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 Bensaïd
- 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 :

Le conseil d'administration est composé 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 BENSAD	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 LAAZIRI	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 23 Mars 2021

Le Conseil d'Administration.



ANNEXES

Comptes consolidés et comptes des filiales)



I. COMPTES CONSOLIDÉS GROUPE CTM AU 31/12/20

Présentation des comptes consolidés :

Les comptes sociaux arrêtés au 31/12/20 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 31/12/20 :

Le Groupe réalise un repli significatif de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente de -43% passant de KMAD 655.294 à fin 2019 à KMAD 372.512 à fin 2020, cette variation à la baisse est expliquée par l'arrêt de l'activité interurbain, international et touristique durant le 2ème trimestre, ainsi, l'arrêt de l'activité des partenaires et donneurs d'ordres au sein de la CTM Messagerie, et ce, malgré l'augmentation timide du transport du personnel grâce à la hausse du nombre des minibus alloués.

(Chiffre d'affaires consolidé en KMAD)	2020	%CA	2 019	%CA	VARIATION	%
Interurbain	205 867	55%	434 995	66%	-229 128	-53%
Messagerie	129 699	35%	145 816	22%	-16 117	-11%
International	2 564	1%	21 001	3%	-18 437	-88%
Transport du personnel	29 236	8%	28 560	4%	676	2%
Transport Touristique	4 860	1%	24 165	4%	-19 305	-80%
Autres	286	0%	757	0%	-471	-62%
TOTAL	372 512	100%	655 294	100%	-282 782	-43%



En KMAD	2020	2019	Variation	Variation en %
Produits d'exploitation	382 583	661 745	-279 162	-42,20%
Vente de biens et services produits	372 512	655 294	-282 782	-43,30%
Autres produits d'exploitation	2 975	3 012	-37	-1,20%
Reprise d'exploitation, transferts de charges	7 096	3 439	3 657	106,30%
Charges d'exploitation	- 458 519	-578 832	120 314	-20,80%
Achats consommés de matières et fournitures	- 107 985	- 166 900	58 915	-35,30%
Charges externes	- 74 522	- 100 256	25 734	-25,70%
Impôts & taxes	- 8 211	- 9 116	905	-9,90%
Charges du personnel	- 157 460	- 184 977	27 517	-14,90%
Autres charges d'exploitation	- 850	- 1 200	350	-29,20%
Dotations d'exploitation	- 109 491	- 116 383	6 892	-5,90%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-75 936	82 913	-158 849	-191,60%
RESULTAT FINANCIER	-7 566	-6 833	-733	10,70%
RESULTAT COURANT	-83 502	76 080	-159 582	-209,80%
RESULTAT NON COURANT	-2 110	18 086	-20 196	-111,70%
Impôt sur les sociétés	- 2 278	- 30 731	28 453	-92,60%
Résultat net des entreprises intégrées	-87 890	63 435	-151 325	-238,60%
Reprises sur écarts d'acquisition				
Résultat net de l'ensemble consolidé	-87 890	63 435	-151 325	-238,60%
Intérêts minoritaires	-1	1	-	-
Résultat net (part du groupe)	-87 889	63 434	-151 323	-238,60%



Au cours de l'année 2020, les produits d'exploitation ont connu un recul de KMAD 279.162 passant à KMAD 382.583 ; Ainsi les charges d'exploitation ont été légèrement maîtrisées passant de KMAD 578.832 en 2019 à KMAD 458.519 en 2020.

Le résultat d'exploitation a affiché une baisse significative de KMAD 158.849 entre les deux exercices ;

Le résultat financier a également enregistré un recul de KMAD 733 ;

Le résultat non courant a affiché en 2020 une baisse de KMAD 20.196 par rapport à l'exercice précédent ;

Ainsi le résultat net part du Groupe affiche au 31/12/2020 un résultat de KMAD - 87.899 contre KMAD 63.434 au 31/12/2019, soit une baisse significative de KMAD 151.323.

Bilan consolidé Groupe CTM au 31/12/20 :

Actif en KMAD	2020	2019	Var	Variation en %
Actif immobilisé	377 098	465 996	- 88 898	-19,1%
Ecarts d'acquisition - Actif	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	8 050	13 282	- 5 232	-39,4%
Immobilisations corporelles	367 691	451 346	- 83 655	-18,5%
Immobilisations financières	1 357	1 368	- 11	-0,8%
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Actif circulant	223 602	304 288	- 80 686	-26,5%
Stocks et en-cours	7 392	8 426	- 1 034	-12,3%
Clients et comptes rattachés	125 898	288 704	- 162 806	-56,4%
Impôt différé - Actif	5 081	4 607	474	10,3%
Valeurs mobilières de placement	85 231	2 551	82 680	3241,1%
Trésorerie - Actif	13 513	21 140	- 7 627	-36,1%
Total Actif	614 213	791 424	- 177 211	-22,4%



Passif en KMAD	2020	2019	Var	Variation en %
Financement permanent	442 369	522 563	-80 194	-15,3%
Capitaux propres	250 762	338 653	-87 891	-26,0%
Capitaux propres - part du Groupe	250 751	338 640	-87 889	-26,0%
Capital social ou personnel	122 598	122 598	-	-
Primes	42 438	42 438	-	-
Réserves consolidées	173 604	110 170	63 434	57,6%
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	-87 889	63 434	-151 332	-238,6%
Intérêts minoritaires	11	13	-2	-17,1%
IM / Résultat	-1	1	-2	-156,3%
IM / Réserves consolidées	12	12	-	-0,2%
Provisions pour risques et charges	3 225	3 547	-322	-9,1%
Dettes de financement	188 382	180 363	8 019	4,4%
Passif circulant	168 798	218 861	-50 063	-22,9%
Fournisseurs et comptes rattachés	67 996	79 444	-11 448	-14,4%
Autres dettes	100 802	139 417	-38 615	-27,7%
Impôt différé - Passif	-	-	-	-
Autres Provisions	-	-	-	-
Trésorerie - Passif	3 046	50 000	-46 954	-93,9%
Total Passif	614 213	791 424	- 177 220	-22,4%

KMAD	2020	2019	Emplois	Ressources
Financement Permanent	442 369	522 563	80 194	-
Actif Immobilisé Net	377 098	465 996	-	88 898
Fonds de roulement	65 271	56 567	-	8 704
Actif Circulant (hors placement)	138 371	301 737	-	163 366
Passif Circulant	168 798	218 861	50 063	-
Besoin en fonds de roulement	-30 427	82 876	-	113 303
Trésorerie nette (y compris Placement)	95 698	-26 309	122 007	-

Le fond de roulement du Groupe a connu une hausse de KMAD 8.704 au cours de l'exercice 2020 qui est due principalement à l'octroi de l'emprunt obligataire et la baisse du résultat net. Nous constatons également un recul du besoin en fonds de roulement de KMAD 113.303 qui s'explique par la baisse de la créance liée au ministre de l'Intérieur, et la baisse de la dette des impôts et taxes payés à l'Etat. On constate ainsi une amélioration de la trésorerie nette de KMAD 122 007.



Ratio de la structure financière :

En KMAD	2020	2019	Variation
Fonds propres et assimilés (FP)	250 762	338 653	-87 891
Capitaux permanents (CP)	442 369	522 563	-80 194
Actifs Immobilisés (AI)	377 098	465 996	-88 898
Dettes à moyen et long terme (DMLT)	188 382	180 363	8 019
Chiffre d'affaires (CA)	372 512	655 294	-282 782
Résultat d'exploitation (RE)	-75 936	82 913	-158 849
Résultat net (RN)	-87 899	63 435	-151 334
Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)	117,30%	112,10%	
Taux d'endettement Global (DMLT/FP)	75,10%	53,30%	
Ratio d'endettement (DMLT/CP)	42,60%	34,50%	
ROE (RN/FP)	-35,10%	18,70%	
Rentabilité d'exploitation (RE/VA)	-20,80%	21,40%	
Rentabilité nette (RN/CA)	-23,60%	9,70%	

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 31/12/2020 affiche les résultats suivants :

En KMAD	2020	2019	Variation
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	486	2 417	-80%
Autres produits d'exploitation	-	-	-
Reprises d'exploitation	-	-	-
Transferts de charges	-	-	-
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	486	2 417	-80%
Achats consommés mat & fournitures	-	-	-
Autres charges externes	1 338	1 407	-5%
Impôts et taxes	5	5	-
Charges du personnel	-	-	-
Autres charges exploitation	-	-	-
Dotations d'exploitations	500	500	-
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	1 843	1 912	-4%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1 357	505	-369%
RESULTAT FINANCIER	-	-	-
RESULTAT COURANT	-1 357	505	-369%
RESULTAT NON COURANT	-	-	-181%
RESULTAT AVANT IMPOTS	-1 357	505	-369%
Impôt sur le résultat	3	153	-98%
RESULTAT NET	-1 360	351	-487%

Les charges d'exploitation qui totalisent un montant de KMAD 1.843, sont principalement constituées de charges externes avec un montant de KMAD 1.338 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 -1.360 au 31/12/2020 contre KMAD 351 KDH au 31/12/2019, soit un recul très significatif de 487%.



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

En KMAD	2020	2019	Emplois	Ressources
Financement Permanent	5 559	7 919	2 360	-
Actif Immobilisé Net	5 700	6 200	-	500
Fonds de roulement	-141	1 719	1 860	-
Actif Circulant (hors placement)	296	807	-	511
Passif Circulant	1 228	1 143	- 85	-
Besoin en fonds de roulement	-932	-336	-	597
Trésorerie nette (y compris Placement)	792	2 055	-	1 263

III. ISSAL :

Le compte de produits et charges d'ISSAL au 31/12/2020 se présente comme suit:

En KMAD	2020	2019	Variation
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	792	792	0,0%
Autres produits d'exploitation	-	-	
Reprises d'exploitation	-	-	
Transferts de charges			
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	792	792	0,0%
Achats consommés mat & fournitures	324	324	0,0%
Autres charges externs	58	69	-15,2%
Impôts et taxes	1	1	0,0%
Charges du personnel	181	223	-18,9%
Autres charges exploitation	-	-	
Dotations d'exploitations	-	-	
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	564	617	-8,5%
RESULTAT D'EXPLOITATION	228	175	30,0%
RESULTAT FINANCIER	-	-	
RESULTAT COURANT	228	175	30,0%
RESULTAT NON COURANT	30	40	
RESULTAT AVANT IMPOTS	257	216	19,4%
Impôt sur le résultat	23	18	30,0%
RESULTAT NET	235	198	18,5%



Les charges d'exploitation ont connu une baisse de 8,5% en passant de KMAD 617 en 2019 à KMAD 564 en 2020, 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 2020 un montant de KMAD 228 contre KMAD 175 KMAD au titre de l'exercice précédent, soit une hausse de 30%. Compte tenu de ce qui précède, le résultat net au titre de l'exercice 2020 est de KMAD 235 une amélioration de 18,5% par rapport à l'année qui précède.

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

En KMAD	2020	2019	Emplois	Ressources
Financement Permanent	916	681	-	235
Actif Immobilisé Net	-	-	-	-
Fonds de roulement	916	681	-	235
Actif Circulant (hors placement)	269	193	76	-
Passif Circulant	452	456	4	-
Besoin en fonds de roulement	-184	-263	79	-
Trésorerie nette (y compris Placement)	1 100	944	155	-



Comptes Sociaux

au 31 décembre 2020



BILAN ACTIF

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2020

	ACTIF	EXERCICE		EXERCICE	
		BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	PRÉCÉDENT	
			NET	NET	
A C T I F I M M O B I L I S É	Immobilisations en non valeur (A)	2 994 747,60	1 679 182,70	1 315 564,90	456 820,10
	Frais préliminaires	-	-	-	-
	Charges à répartir	2 994 747,60	1 679 182,70	1 315 564,90	456 820,10
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles (B)	22 334 678,12	15 058 800,30	7 275 877,82	11 683 397,45
	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 134 678,12	15 058 800,30	6 075 877,82	2 316 546,54
	Fonds commercial	1 200 000,00	-	1 200 000,00	1 200 000,00
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	8 166 850,91
	Immobilisations corporelles (C)	849 346 490,69	569 007 754,33	280 338 736,36	357 971 299,39
	Terrains	66 040 370,04	-	66 040 370,04	66 040 370,04
	Constructions	230 625 204,43	167 083 082,89	63 542 121,54	69 612 629,79
	Installations techniques, matériel et outillage	13 481 998,43	11 418 627,47	2 063 370,96	2 386 762,40
	Matériel de transport	494 010 644,13	360 305 892,03	133 704 752,10	206 362 921,44
	Mobilier de bureau, aménagements divers	35 290 816,89	29 931 638,64	5 359 178,25	6 794 871,54
	Autres immobilisations corporelles	319 675,85	268 513,30	51 162,55	91 536,22
	Immobilisations corporelles en cours	9 577 780,92	-	9 577 780,92	6 682 207,96
	Immobilisations financières (D)	55 062 585,18	2 834 810,18	52 227 775,00	52 240 816,36
	Prêts immobilisés	263 365,54	263 365,54	-	13 041,36
	Autres créances financières	615 519,64	467 119,64	148 400,00	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	-	-	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	929 738 501,59	588 580 547,51	341 157 954,08	422 352 333,30	
A C T I F C I R C U L A N T	Stocks (F)	7 660 762,94	1 237 884,63	6 422 878,31	7 381 183,83
	Marchandises	-	-	-	-
	Matières et fournitures consommables	7 660 762,94	1 237 884,63	6 422 878,31	7 381 183,83
	Produits en cours	-	-	-	-
	Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
	Produits finis	-	-	-	-
	Créances de l'actif circulant (G)	125 420 518,56	22 316 859,90	103 103 658,66	257 311 004,51
	Fournisseurs débiteurs, avances & comptes	547 149,65	-	547 149,65	2 083 708,86
	Clients et comptes rattachés	101 192 075,96	17 803 576,65	83 388 499,31	237 196 907,71
	Personnel débiteur	3 901 853,76	2 295 548,49	1 606 305,27	1 577 390,73
	État débiteur	14 838 300,18	-	14 838 300,18	13 021 742,06
	Compte d'associés débiteurs	-	-	-	-
	Autres débiteurs	3 926 901,92	2 217 734,76	1 709 167,16	3 120 310,89
Comptes de régularisation actif	1 014 237,09	-	1 014 237,09	310 944,26	
Titres et valeurs de placement (H)	67 007 512,56	-	67 007 512,56	-	
Écarts de conversion-Actif (I)	50 494,62	-	50 494,62	100 441,57	
(Éléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	200 139 288,68	23 554 744,53	176 584 544,15	264 792 629,91	
T R É S O R E R I E	TRÉSORERIE - ACTIF	8 576 213,50	608 842,00	7 967 371,50	14 523 295,58
	Chèques et valeurs à encaisser	975 202,87	608 842,00	366 360,87	4 539 901,57
	Banques, Trésorerie Générale et Chèques postaux débiteurs	6 128 193,23	-	6 128 193,23	8 821 920,05
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 472 817,40	-	1 472 817,40	1 161 473,96
	TOTAL III	8 576 213,50	608 842,00	7 967 371,50	14 523 295,58
TOTAL GENERAL I+II+III	1 138 454 003,77	612 744 134,04	525 709 869,73	701 668 258,79	



BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2020

PASSIF	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES	259 264 925,60	341 887 460,73
	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)	96 268 097,58	34 782 511,34
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	- 82 622 535,13	61 485 586,24
	Total des capitaux propres (A)	259 264 925,60	341 887 460,73
	Capitaux propres assimilés (B)	-	-
	Subventions d'investissement	-	-
	Provisions réglementées	-	-
	Dettes de financement (C)	152 284 931,67	131 156 905,50
	Emprunts obligataires	150 000 000,00	-
	Autres dettes de financement	2 284 931,67	131 156 905,50
	Provisions durables pour risques et charges (D)	2 230 428,67	2 680 960,32
	Provisions pour risques	2 230 428,67	2 680 960,32
	Provisions pour charges	-	-
Écarts de conversion - Passif €	-	-	
Augmentation de créances immobilisées	-	-	
Diminution des dettes de financement	-	-	
TOTAL I (A + B + C + D + E)	413 780 285,94	475 725 326,55	
P A S S I F C I R C U L A N T	Dettes du passif circulant (F)	110 708 950,17	170 321 111,86
	Fournisseurs et comptes rattachés	50 089 842,06	66 403 007,35
	Clients créditeurs, avances et acomptes	2 445 764,66	1 313 887,63
	Personnel	11 323 538,80	21 639 985,07
	Organismes sociaux	8 778 067,66	9 139 012,20
	État	19 569 278,03	41 951 055,45
	Comptes d'associés	1 789 452,63	1 789 452,63
	Autres créanciers	5 197 408,58	14 318 121,67
	Comptes de régularisation - passif	11 515 597,75	13 766 589,86
	Autres provisions pour risques et charges (G)	1 220 633,62	5 620 580,57
	Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	-	1 239,81
	TOTAL II (F + G + H)	111 929 583,79	175 942 932,24
	TRÉSORERIE PASSIF	-	50 000 000,00
	Crédits d'escompte	-	-
	Crédits de trésorerie	-	50 000 000,00
Banques (soldes créditeurs)	-	-	
TOTAL III	-	50 000 000,00	
TOTAL GENERAL I+II+III	525 709 869,73	701 8 258,79	

(1) Capital personnel débiteur, (2) Bénéficiaire (+). Déficit (-)



COMPTE DE PRODUIT ET CHARGES (Hors taxes)

	NATURE	OPERATIONS			
		PROPRES A L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS (2)	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT (4)
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation	278 165 438,96	-	278 165 438,96	542 566 937,83
	Ventes de marchandises				-
	Ventes de biens et services produits				-
	Chiffres d'affaires	261 633 004,30	-	261 633 004,30	531 953 137,89
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)				-
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				-
	Subventions d'exploitation				-
	Autres produits d'exploitation	2 991 902,02		2 991 902,02	3 020 485,86
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	13 540 532,64		13 540 532,64	7 593 314,08
	TOTAL I	278 165 438,96	-	278 165 438,96	542 566 937,83
	II Charges d'exploitation	360 491 898,14	-	360 491 898,14	472 414 999,49
	Achats revendus (2) de marchandises				-
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	95 436 382,09		95 436 382,09	150 707 263,19
	Autres charges externes	62 436 466,88		62 436 466,88	82 404 622,75
	Impôts et taxes	6 095 051,46		6 095 051,46	6 877 379,73
Charges de personnel	105 603 913,36		105 603 913,36	130 875 089,45	
Autres charges d'exploitation	700 000,00		700 000,00	1 000 000,00	
Dotations d'exploitation	90 220 084,35		90 220 084,35	100 550 644,37	
TOTAL II	360 491 898,14	-	360 491 898,14	472 414 999,49	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			- 82 326 459,18	70 151 938,34	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	5 750 843,57	-	5 750 843,57	4 366 781,22
	Produits des titres de participation et autres titres financiers	5 153 619,00		5 153 619,00	4 103 631,00
	Gains de change	15 497,78		15 497,78	32 526,44
	Intérêts et autres produits financiers	481 285,22		481 285,22	173 892,70
	Reprises financières : transferts de charges	100 441,57		100 441,57	56 731,08
	TOTAL IV	5 750 843,57	-	5 750 843,57	4 366 781,22
	V CHARGES FINANCIÈRES	6 298 607,01	-	6 298 607,01	6 037 604,16
	Charges d'intérêts	5 808 258,04		5 808 258,04	5 818 006,36
	Pertes de change	351 522,35		351 522,35	119 156,23
	Autres charges financières	-		-	-
	Dotations financières	138 826,62		138 826,62	100 441,57
	TOTAL V	6 298 607,01	-	6 298 607,01	6 037 604,16
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			- 547 763,44	- 1 670 822,94
	VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			- 82 874 222,62	68 481 115,40
	NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	9 570 946,81	-	9 570 946,81
Produits de cessions d'immobilisations		3 430 000,03		3 430 000,03	24 232 919,36
Subvention d'équilibre					-
Reprises sur subventions d'investissement					-
Autres produits non courants		1 111 159,59		1 111 159,59	2 016 485,90
Reprises non courantes : transferts de charges		5 029 787,19		5 029 787,19	351 424,00
TOTAL VIII		9 570 946,81	-	9 570 946,81	26 600 829,26
IX CHARGES NON COURANTES		7 988 094,32	-	7 988 094,32	6 466 092,42
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		-		-	441 126,03
Subventions accordées					-
Autres charges non courantes		7 750 697,55		7 750 697,55	5 465 162,74
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		237 396,77		237 396,77	559 803,65
TOTAL IX		7 988 094,32	-	7 988 094,32	6 466 092,42
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)				1 582 852,49	20 134 736,84
XI RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)				- 81 291 370,13	88 615 852,24
XII IMPOTS SUR LES RÉSULTATS			1 331 165,00	27 130 266,00	
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)			- 82 622 535,13	61 485 586,24	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			293 487 229,34	573 534 548,31	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			376 109 764,47	512 048 962,07	
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)			- 82 622 535,13	61 485 586,24	



ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T F R)

EXERCICE DU : 01/01/2020 AU 31/12/2020

		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)	261 633 004,30
	3	Ventes de biens et services produits	531 953 137,89
II	4	Variation de stocks de produits	261 633 004,30
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	531 953 137,89
	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	157 872 848,97
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	233 111 885,94
	7	Autres charges externes	95 436 382,09
IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	103 760 155,33
V	8	Subventions d'exploitation	298 841 251,95
	9	- Impôts et taxes	6 095 051,46
	10	- Charges du personnel	6 877 379,73
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E B E)	130 875 089,45
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I B E)	161 088 782,77
	11	+ Autres produits d'exploitation	-7 938 809,49
	12	- Autres charges d'exploitation	2 991 902,02
	13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	3 020 485,86
	14	- Dotations d'exploitation	700 000,00
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	13 540 532,64
VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	90 220 084,35
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	100 550 644,37
IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	-82 326 459,18
-	15	- Impôts sur les résultats	-547 763,44
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-82 874 222,62
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F) - AUTOFINANCEMENT			
		Résultat de l'exercice	
	1	* Bénéfice	61 485 586,24
		* Perte	- 82 622 535,13
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	86 328 942,24
	3	+ Dotations financières (1)	98 973 033,13
	4	+ Dotations non courantes (1)	229 255,54
	5	- Reprises d'exploitation (2)	557 359,35
	6	- Reprises financières (2)	
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	679 787,19
	8	- Produits de cession d'immobilisations	351 424,00
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des imm cédées	3 430 000,03
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	24 232 919,36
-	10	- Distributions de bénéfices	-
II		AUTOFINANCEMENT	441 126,03
			-174 124,57
			136 872 761,39
			57 620 966,00
			79 251 795,39



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	413 780 285,94	475 725 326,55	61 945 040,61	
2	Moins actif immobilisé	341 157 954,08	422 352 333,30		81 194 379,22
3	Fond de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 72 622 331,86	53 372 993,25		19 249 338,61
4	Actif circulant	176 584 544,15	264 792 629,91		88 208 085,76
5	Moins passif circulant	111 929 583,79	175 942 932,24	-64 013 348,45	
6	= Besoins de financement global (4-5)	(B) 64 654 960,36	88 849 697,67		24 194 737,31
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	7 967 371,50	-35 476 704,42	43 444 075,92	

II Emplois et Ressources

		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT	(A)	-	174 124,57		79 251 795,39
Capacité d'autofinancement		-	174 124,57		136 872 761,39
- Distributions de bénéfices			-		- 57 620 966,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)		7 793 041,39		24 281 046,76
Cessions d'immobilis.incorporelles			4 350 000,00		
Cessions d'immobilis.corporelles			3 430 000,03		24 232 919,36
Cessions d'immobilis.financières					
Récupérations s/créances immobilisées			13 041,36		48 127,40
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	(C)				
Augmentation du capital , apports					
Autres :Provision pour plus values					
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)		150 066 600,00		55 616 801,81
I TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			157 685 516,82		159 149 643,96
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	8 207 604,38		84 917 179,64	
Acquisitions d'immobilisat. incorpor.		1 845 311,87		3 944 506,16	
Acquisitions d'immobilis. Corporelles		6 362 292,51		80 960 673,48	
Acquisitions d'immobilis. Financières					
Augmentation des créances immobilisées				12 000,00	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	128 938 573,83		42 409 368,07	
EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)	1 290 000,00			
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	(G)	138 436 178,21		127 326 547,71	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		-	24 194 737,31	78 540 865,25	-
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		43 444 075,92	-	-	46 717 769,00
TOTAL GENERAL		181 880 254,13	181 880 254,13	205 867 412,96	205 867 412,96



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 FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	Augmentation			Diminution			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par L'entreprise elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1 704 747,60	1 290 000,00	-	-	-	-	-	2 994 747,60
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 704 747,60	1 290 000,00	-	-	-	-	-	2 994 747,60
* Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24 839 366,25	1 845 311,87	-	5 407 649,33	-	4 350 000,00	5 407 649,33	22 334 678,12
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 472 515,34	254 513,45	-	5 407 649,33	-	-	-	21 134 678,12
* Fonds commercial	1 200 000,00	-	-	-	-	-	-	1 200 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	8 166 850,91	1 590 798,42	-	-	-	4 350 000,00	5 407 649,33	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	856 233 078,18	6 362 292,51	-	1 978 581,11	13 248 880,00	-	1 978 581,11	849 346 490,69
* Terrains	66 040 370,04	0,00	-	-	-	-	-	66 040 370,04
* Constructions	228 198 938,32	447 685,00	-	1 978 581,11	-	-	-	230 625 204,43
* Installations techniques, matériel et outillage	13 401 930,10	80 068,33	-	-	-	-	-	13 481 998,43
* Matériel de transport	506 899 524,13	360 000,00	-	-	13 248 880,00	-	-	494 010 644,13
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	34 690 431,78	600 385,11	-	-	-	-	-	35 290 816,89
* Autres immobilisations corporelles Informatiques	319 675,85	-	-	-	-	-	-	319 675,85
* Immobilisations corporelles en cours	6 682 207,96	4 874 154,07	-	-	-	-	1 978 581,11	9 577 780,92
TOTAL Général	882 777 192,03	9 497 604,38	-	7 386 230,44	13 248 880,00	4 350 000,00	7 386 230,44	874 675 916,41



TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotations de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties (Cessions) 3	Amortissements sur immo- bilisations sorties (Retrait) 4	Cumul d'amortissement fin exercice 5=1+2+3+4
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR	1 247 927,50	431 255,20	-	-	1 679 182,70
* Frais préliminaires	-	-			-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 247 927,50	431 255,20			1 679 182,70
* Primes de remboursement des obligations	-	-			-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13 155 968,80	1 902 831,50	-	-	15 058 800,30
* Immobilisations en recherche et développe- ment	-	-			-
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	13 155 968,80	1 902 831,50			15 058 800,30
* Fonds commercial	-	-			-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	498 261 778,79	83 994 855,54	13 248 880,00	-	569 007 754,33
* Terrains	-	-			-
* Constructions	158 586 308,53	8 496 774,36			167 083 082,89
* Installations techniques; matériel et outillage	11 015 167,70	403 459,77			11 418 627,47
* Matériel de transport	300 536 602,69	73 018 169,34	13 248 880,00		360 305 892,03
* Mobilier, matériel de bureau et aménage- ments	27 895 560,24	2 036 078,40			29 931 638,64
* Autres immobilisations corporelles	228 139,63	40 373,67			268 513,30
* Immobilisations corporelles en cours	-	-			-
Totaux	512 665 675,09	86 328 942,24	13 248 880,00	-	585 745 737,33



TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison Sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital Social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
SACAR	Transport			19 200,00	-				
GARE ROUTIERE DE SALE	Transport			90 000,00	-				
GARE ROUTIERE DE FES	Transport			49 200,00	-				
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	Alimentaire			1 616 500,00	329 775,00				
CTM MESSAGERIE	Messagerie	51 750 000,00	1,00	51 749 600,00	51 749 600,00	44 196,00	84 977 874,47	1 551 867,54	4 139 952,00
CTM TOURISME	Tourisme	300 000,00	1,00	299 600,00	-	44 196,00	5 559 365,47	- 1 359 837,17	998 667,00
ISSAL TRANSPORTS	Transport du Personnel	300 000,00	1,00	299 600,00	-	44 196,00	915 825,83	234 571,44	
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	Transport			60 000,00	-				15 000,00
Total		52 350 000,00	-	54 183 700,00	52 079 375,00	-	91 453 065,77	426 601,81	5 153 619,00



TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprise			Montant fin d'exercice
		Exploitation	Financière	Non courantes	Exploitation	Financière	Non courantes	
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	2 680 960,32	-	-	229 255,54	-	-	679 787,19	2 230 428,67
SOUS TOTAL (A)	5 515 770,50	-	-	229 255,54	-	-	679 787,19	5 065 238,85
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	21 073 973,21	3 891 142,11	-	8 141,23	1 418 512,02	-	-	23 554 744,53
5 Autres provisions pour risques et charges	5 620 580,57	-	50 494,62	-	-	100 441,57	4 350 000,00	1 220 633,62
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	520 510,00	-	88 332,00	-	-	-	-	608 842,00
SOUS TOTAL (B)	27 215 063,78	3 891 142,11	138 826,62	8 141,23	1 418 512,02	100 441,57	4 350 000,00	25 384 220,15
TOTAL (A + B)	32 730 834,28	3 891 142,11	138 826,62	237 396,77	1 418 512,02	100 441,57	5 029 787,19	30 449 459,00

TABLEAU DES CRÉANCES

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	55 062 585,18	54 799 219,64	0,00	263 365,54				
Prêts immobilisés	263 365,54			263 365,54				
Autres créances financières	54 799 219,64	54 799 219,64						
DE L'ACTIF CIRCULANT	125 420 518,56	9 281 199,85	93 783 790,99	22 355 527,72	3 733 391,10	80 401 170,52	20 375 336,87	
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	547 149,65		547 149,65					
Clients & comptes rattachés	101 192 075,96	6 985 651,36	74 068 631,64	20 137 792,96	808 501,82	65 562 870,34	20 064 343,06	
Personnel	3 901 853,76	2 295 548,49	1 606 305,27					
Etat	14 838 300,18		14 838 300,18			14 838 300,18		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	3 926 901,92		1 709 167,16	2 217 734,76	2 924 889,28		310 993,81	
Comptes de régularisations-Actif	1 014 237,09		1 014 237,09					



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
DE FINANCEMENT	152 284 931,67	122 284 931,67	30 000 000,00					
* Emprunts obligataires	150 000 000,00	120 000 000,00	30 000 000,00					
* Autres dettes de financement	2 284 931,67	2 284 931,67						
DU PASSIF CIRCULANT	110 708 950,17	5 144 652,43	103 445 070,11	2 119 227,63	1 353 690,29	21 218 059,17	1 826 062,73	711 899,93
* Fournisseurs	50 089 842,06	5 144 652,43	44 945 189,63		1 245 521,63		203 031,40	711 899,93
* Clients créditeurs consignation	2 445 764,66		2 115 989,66	329 775,00				
* Personnel	11 323 538,80		11 323 538,80					
* Organismes sociaux	8 778 067,66		8 778 067,66			1 648 781,14		
* Etat	19 569 278,03		19 569 278,03			19 569 278,03		
* Comptes d'associés	1 789 452,63			1 789 452,63				
* Autres créanciers	5 197 408,58		5 197 408,58		108 168,66		1 623 031,33	
* Comptes de régular Passif	11 515 597,75		11 515 597,75					

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	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)



ENGAGEMENT FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDANT
* Avals et cautions	2 183 779,65	2 180 367,65
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	2 183 779,65	2 180 367,65

(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	17 054 402,52	22 562 642,52
* Autres engagements reçus		
TOTAL	17 054 402,52	22 562 642,52

PASSIF EVENTUEL

*Les circonstances exceptionnelles engendrées par la pandémie de la COVID 19, le confinement instauré, la suspension totale du Transport Public de Voyageurs entre le 20 mars et le 25 juin 2020 et les restrictions réglementaires imposées (autorisation de déplacement, fermeture de certaines villes, couvre-feu, plafonnement du taux de remplissage à 50% puis à 75%) durant le 2ème semestre 2020, ont eu un impact significatif sur l'activité de la CTM au cours de l'année 2020, en conséquence, le Chiffre d'Affaires ressort avec une baisse de 50,8%.

*Conformément à la législation en vigueur, les exercices allant de 2017 à 2020 ne sont pas encore prescrits. Et peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale.



Comptes Consolidés

au 31 décembre 2020



BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2020

Actif en KMAD	31/12/2020	31/12/2019
Actif immobilisé	377 098	465 996
. Ecart d'acquisition - Actif	-	-
. Immobilisations incorporelles	8 050	13 282
. Immobilisations corporelles	367 691	451 346
. Immobilisations financières	1 357	1 368
. Titres mis en équivalence	-	-
Actif circulant	223 602	304 288
. Stocks et en-cours	7 392	8 426
. Clients et comptes rattachés	125 898	288 704
. Impôt différé - Actif	5 081	4 607
. Valeurs mobilières de placement	85 231	2 551
Trésorerie - Actif	13 513	2 140
Total Actif	614 213	791 424

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2020

Passif en KMAD	31/12/2020	31/12/2019
Financement permanent	442 369	522 563
Capitaux propres	250 762	338 653
. Capitaux propres - part du Groupe	250 751	338 640
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	173 604	110 170
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	-87 889	63 434
. Intérêts minoritaires	11	13
. IM / Résultat	-1	1
. IM / Réserves consolidées	12	12
Provisions pour risques et charges	3 225	3 547
Dettes de financement	188 382	180 363
Passif circulant	168 798	218 861
. Fournisseurs et comptes rattachés	67 996	79 444
. Autres dettes	100 802	139 417
. Impôt différé - Passif	0	0
. Autres Provisions		
Trésorerie - Passif	3 046	50 000
Total Passif	614 213	791 424



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2020

En KMAD	31/12/2020	31/12/2019
Produits d'exploitation	382 583	661 745
Vente de biens et services produits	372 512	655 294
Autres produits d'exploitation	2 975	3 012
Reprise d'exploitation, transferts de charges	7 096	3 439
Charges d'exploitation	-458 519	- 578 832
Achats consommés de matières et fournitures	- 107 985	- 166 900
Charges externes	- 74 522	- 100 256
Impôts & taxes	- 8 211	- 9 116
Charges du personnel	- 157 460	- 184 977
Autres charges d'exploitation	- 850	- 1 200
Dotations d'exploitation	- 109 491	- 116 383
RESULTAT D'EXPLOITATION	-75 936	82 913
RESULTAT FINANCIER	-7 566	-6 833
RESULTAT COURANT	-83 502	76 080
RESULTAT NON COURANT	-2 110	18 086
Impôts sur les sociétés	- 2 278	- 30 731
Résultat net des entreprises intégrées	-87 890	63 435
Reprises sur écarts d'acquisition		
Résultat net de l'ensemble consolidé	-87 890	63 435
Intérêts minoritaires	-1	1
Résultat net (part du groupe)	-87 889	63 434



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2020

En KMAD	31/12/2020	31/12/2019
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	22 532	152 532
Résultat net des sociétés intégrées	-87 890	63 435
Dotations d'exploitation	103 400	114 619
Variation des impôts différés	-474	-791
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	-7 496	24 731
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Coût de l'endettement financier net	8 042	7 499
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-113 776	114 334
Flux net de trésorerie généré par l'activité	144 350	45 697
Acquisition d'immobilisations	-26 575	-114 563
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	4 392	25 675
Récupérations sur créances d'immobilisations		
Prêts & avances consentis	-137	-174
Intérêts financiers versés	-8 042	-7 499
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-30 362	-96 561
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-57 621
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	159 378	83 165
Remboursements d'emprunts	-151 359	-53 226
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	8 019	-27 682
Autres impacts		
Variation de trésorerie	122 007	-78 546
Trésorerie d'ouverture	-26 309	52 237
Trésorerie de clôture	95 698	-26 309



Résumé des notes aux comptes consolidés

au 31 décembre 2020



FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2020, 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 :**
 - Gel des investissements en 2020.
- **Exploitation :**
 - Lancement du nouveau système de billetterie ISSAL TICKETS à partir du 1er février 2020 ;
 - Le confinement instauré depuis le 20 mars 2020 a eu un impact significatif sur l'activité suite à un arrêt total du secteur du Transport;
 - Malgré une reprise timide de l'activité au cours du 2ème semestre de l'année, les différentes restrictions réglementaires imposées n'ont pas permis à l'activité du Transport Interurbain de reprendre normalement ;
 - Les activités « Transport International » et « Transport Touristique » n'ont pas connu de reprise vu la fermeture des frontières et l'interdiction des groupements pour le secteur touristique ;

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2020 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 2020.

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 2018	122 598	42 438	101 564	66 227	332 827
Affectation du Résultat 2018	-	-	66 227	-66 227	-
Dividendes versés	-	-	-57 621	-	-57 621
Résultat de l'exercice	-	-	-	63 434	63 434
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

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2020		31 déc. 2019	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	32 783	- 24 733	35 115	-21 833
Immobilisations corporelles (*)	1 119 936	- 752 245	1 121 213	-669 867

(*) Dont en Crédit-bail 34 615 net pour l'exercice 2020 et 35 067 KMAD net pour l'exercice 2019.



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

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2019	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2020
Immobilisations incorporelles	- 35 115	- 7 426	- 9 758	-	- 32 783
Immobilisations corporelles	- 1 121 213	- 19 149	-20 426	-	-1 119 936
- Dont Crédit-bail	- 134 272	- 9 291	-3 775	-	-139 788

(b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2019	Dotations	Reprises sur cessions/ Rachats	Variation Périmètre	2020
Immobilisations incorporelles	21 833	2 900	-	-	24 733
Immobilisations corporelles	669 867	100 824	- 18 446	-	752 245
- Dont Crédit-bail	99 205	9 745	- 3777	-	105 173

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. 2020		31 déc. 2019	
	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	390	-263	127	255
Autres créances financières	1 367	-467	900	783
Total	3 591	-2 234	1 357	1 368

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



(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	-	-
Total détail titres	1 834	330	330

(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	-	-
Total détail titres	1 834	330	330

(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. 2020	31 déc. 2019
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	13	12
Dividendes versés	-	-
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	-1	1
Autres variations	-1	-
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	11	13



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)

	2019	Dotations	Reprises	2020
Provisions pour litiges	3 547	611	-933	3 225
Provisions durables pour risques et charges	3 547	611	-933	3 225
Provisions pour litiges	1 270	78	-	1 348
Autres provisions pour risques et charges	5 632	-	- 4 350	1 282
Autres provisions pour risques et charges	6 902	78	-4 350	2 630

(b) Dettes de financement

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Durée < 1 an	1 an <Durée >5ans	Durée > 5ans	Total
Dettes de financement	30 000	156 097	2 285	180 382
<i>Dont Crédit-bail</i>	-	35 848	-	35 848

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	87 408	6 986	24 049	118 443
Autres créances	29 196	2 296	2 703	34 195

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 26 740 KMAD, soit un montant net des créances clients et autres créances de 125 898 KMAD.



(Exprimés en milliers de Dirhams)

Passif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée >2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	62 733	14	5 249	67 996
Autres dettes	96 053	-	2 119	98 172

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Impôts courants	2 752	31 522
Impôts différés	-474	-791
	2 278	30 643

2.9 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Avals, cautions et garanties donnés	2 385	2 300
Avals, cautions et garanties reçus	19 231	24 226

(a) Sûretés reçues

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	142	155

2.10 Résultat non courant

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Plus-values sur cessions d'actifs	2 219	24 820
Dotations nettes des reprises de provisions	4 257	1 315
Autres produits et charges non courantes nettes	-8 586	-8 049
	- 2 110	18 086



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 2020 est de 1 692 personnes contre 1 663 en 2019.



Rapport général des commissaires aux comptes

au 31 décembre 2020



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20 160 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 GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2020

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., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 259.264.925,6 compte tenu d'une perte nette de MAD 82.622.535,13. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 23 mars 2021 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 Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A. au 31 décembre 2020, 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.



Rapport de gestion

Nous nous sommes assurés 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, prévue par la loi.

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 admis 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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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 professionnelles 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 concluons 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 les états de synthèse, 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.

Casablanca, le 28 avril 2021

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham DIOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7-Bd. Driss Sijouji - Casablanca
Tél : 05 22 54 46 06 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEXOUAR
Associé



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20 160 Casablanca
Maroc

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2020

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » et de ses filiales (Groupe CTM), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2020, 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 de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 250.762 compte tenu d'une perte nette consolidée de KMAD 87.890. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 23 mars 2021 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 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 2020, 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 2021

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham DIOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 06 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEJOUAR
Associé



Rapport spécial des commissaires aux comptes

au 31 décembre 2020



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20 160 Casablanca
Maroc

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

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2020

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 par les lois 20-05 et 78-12 et leurs décrets d'application.

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 2020.

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

2.1 Conventions conclues entre CTM et CTM Messagerie :

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.
- 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 : (Convention écrite)

Nature, objet et modalités de la convention : cette convention, conclue pour une durée indéterminée avec effet au 1er janvier 2001 et révisée courant 2007, 2010, 2012 et 2017, prévoit trois types de prestations réalisées par la société CTM en faveur de la société CTM Messagerie :

- (a) Une prestation de transport des colis d'un poids supérieur à 1 kg rémunérés mensuellement sur la base de 40% du chiffre d'affaires réalisé à travers les colis voyageant dans les soutes CTM.
- (b) Une prestation de commissionnement consistant pour la CTM à délivrer ou à recevoir toute messagerie pour le compte de CTM Messagerie dans les agences gérées par la CTM 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,
 - Refacturation des commissions payées par la CTM à ses commissionnaires pour le compte de CTM Messagerie.
- (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 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^{er} janvier 2001 et révisée courant 2007, 2010 et 2012 et 2017.

Montant comptabilisé en produits dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 23.968.

Sommes reçues en 2020 : KMAD 15.660.

2.1.2 Convention de location de locaux : (Convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention : par cette convention, la société CTM donne en location à la société CTM Messagerie divers locaux pour un montant mensuel de KMAD 245.

Date de la convention : conclue le 1^{er} Juillet 2000 révisée en 2007, 2010, 2012, 2014, 2015 et 2017 pour une durée de 6 mois renouvelables.

Montant comptabilisé en produits dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 2.940.

Sommes reçues en 2020 : KMAD 3.286.



2.1.3 Convention de facturation de prestations : (Convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention : le Conseil d'Administration en date du 19/03/2015 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 dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 20.

Sommes versées par CTM en 2020 : Néant.

2.1.4 Convention d'externalisation de la logistique Economat : (Convention écrite)

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 1er septembre 2017 pour une durée de 3 ans renouvelable, pour laquelle la société CTM SA confie à CTM Messagerie la réalisation des prestations de logistique Economat de CTM SA pour un montant forfaitaire mensuel hors taxes de KMAD 13,8 ,transport en sus.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 225.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 295.

2.1.5 Convention de placement de trésorerie : (Convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention : par cette convention, la société CTM Messagerie consent et accepte de procéder à des opérations de prêts, afin de permettre, à titre temporaire, le financement du besoin de trésorerie de CTM SA 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 2020 est nul.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 95.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 23.199.

2.1.6 Convention de commercialisation du produit CTM : (Convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention : par cette convention, conclue le 1er juillet 2019, pour une durée de 1 an renouvelable, la société CTM confie à la société CTM Messagerie la commercialisation des différentes prestations offertes par la CTM moyennant une commission.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 8.

Sommes versées par CTM en 2020 : Néant



2.2 Conventions conclues entre CTM et CTM Tourisme :

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.

2.2.1 Convention de commercialisation : (Convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention : suite à l'intégration de l'activité du Transport Touristique au sein de CTM SA telle que approuvée par le Conseil d'Administration en date du 18/12/2007, CTM Tourisme perçoit à compter du 1er janvier 2007 une commission de commercialisation de 10% du chiffre d'affaires réalisé par CTM SA dans le cadre de l'activité Location Touristique.

Date de la convention : 1^{er} Janvier 2007.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 486.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 1.135.

2.2.2 Convention de mise à disposition de moyens humains : (Convention écrite)

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 dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 1.260.

Sommes reçues en 2020 : KMAD 1.321.

2.3 Conventions conclues entre CTM et Issal Transport :

Personnes concernées :

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

2.3.1 Convention de location de minibus : (Convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention : par cette convention, la CTM met à la disposition d'Issal Transport des minibus avec chauffeurs et gazoil 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 dans les comptes de CTM en 2020: KMAD 324.

Sommes reçues en 2020 : KMAD 389.



2.3.2 Convention de transport du personnel : (Convention écrite)

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

Date de la convention : 1er janvier 2013.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 528.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 552.

2.4 Conventions conclues entre CTM 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 et Directeur Général Délégué de FinanceCom.

2.4.1 Convention d'assistance à l'élaboration du bilan consolidé : (Convention écrite)

Nature, objet et modalités de la convention : par cette convention, conclue pour une durée de 12 mois renouvelable, CTM 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 dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 202.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 242.

2.4.2 Convention d'assistance et de prestations de services : (Convention écrite)

Nature, objet et modalités de la convention : cette convention d'assistance et de prestations de services a pris effet à compter du 1^{er} 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^{er} Janvier 2013 pour une durée de 12 mois renouvelable.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 770.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 1.320.



2.5 Conventions conclues entre CTM et Colliers International Maroc :

Personnes concernées :

- Monsieur Zouheir BENSAID 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: (Convention écrite)*

Nature, objet, et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 17/03/2016 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 dans les comptes de CTM en 2020 : Néant.

Sommes versées par CTM en 2020 : Néant.

2.5.2 *Convention d'assistance à la maîtrise d'ouvrage pour la construction d'un centre de vacances à Ifrane : (convention écrite)*

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.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2020 : KMAD 360.

Sommes versées par CTM en 2020 : KMAD 619.

Casablanca, le 28 avril 2021

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham DIOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Dries Sijoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 86 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