



RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2019



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

- 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
- Dates 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.

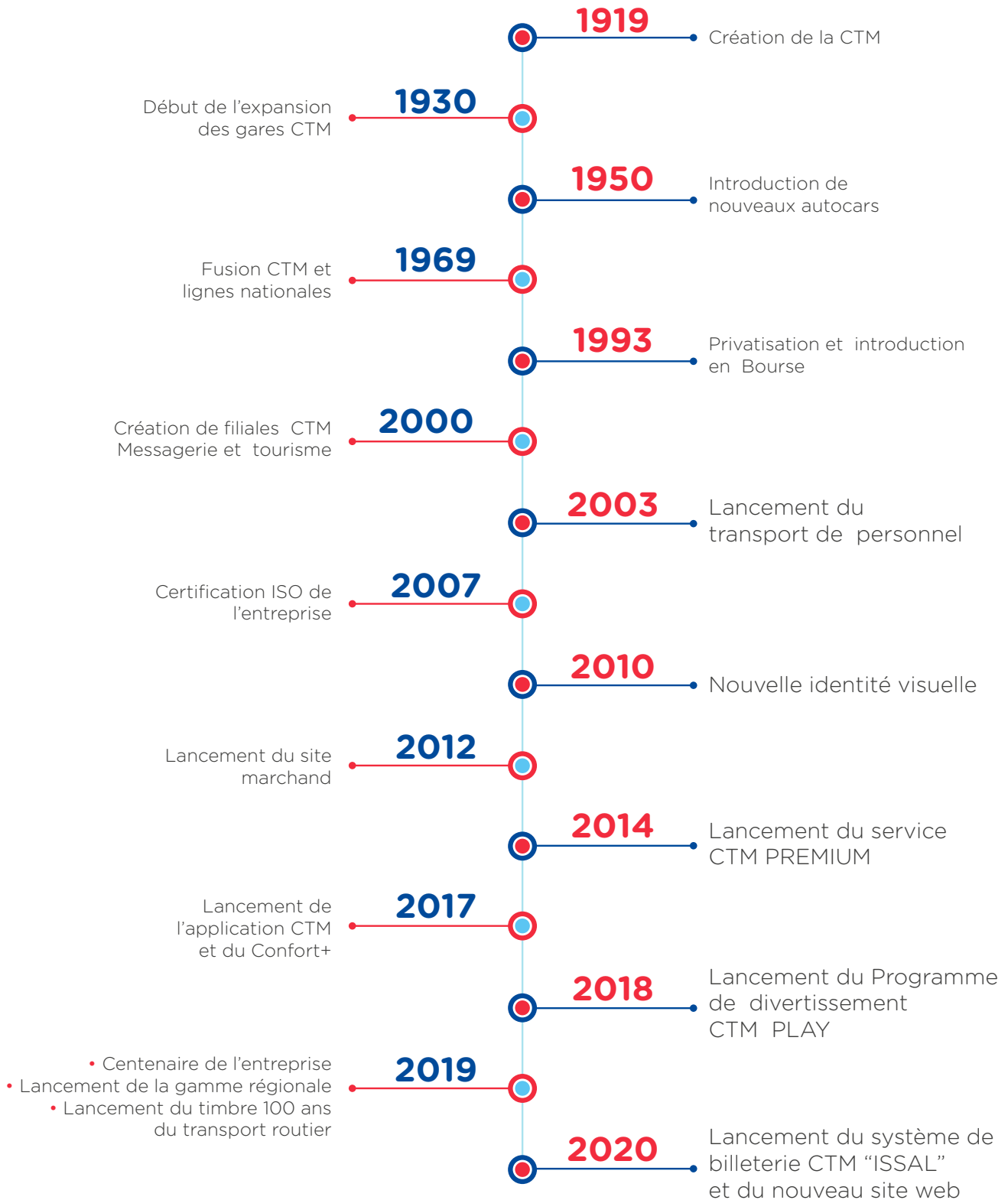
Dans sa démarche d'écoute des besoins du voyageur, CTM a introduit dès 2012 la mise à disposition de la billetterie en ligne à travers son site marchand et depuis 2017, à travers son application mobile. Ces dispositifs digitaux viennent compléter les possibilités d'achat au niveau des gares, auprès des 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. Avec des sièges plus confortables, cette gamme d'autobus comprend 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 CHIFFRES



Année de création

1 919



Nombre de collaborateurs

1 200



Une présence dans

90 villes du Royaume



Destinations couvertes

150

dont 60 en dehors du Maroc



Nombre d'agences et de gares routières

32



Parc roulant

240

autocars



Age moyen du parc roulant

3 ans



Nombre de points de vente

80



Nombre de kilomètres parcourus chaque année

51 Millions de Km



Nombre moyen de départs effectués par jour

230



Nombre de commissionaires

71



Nombre moyen de voyageurs par an

4,5 Millions

REPÈRES FINANCIERS 2019



Chiffre d'affaires

655 MDH



Résultat net Part du Groupe

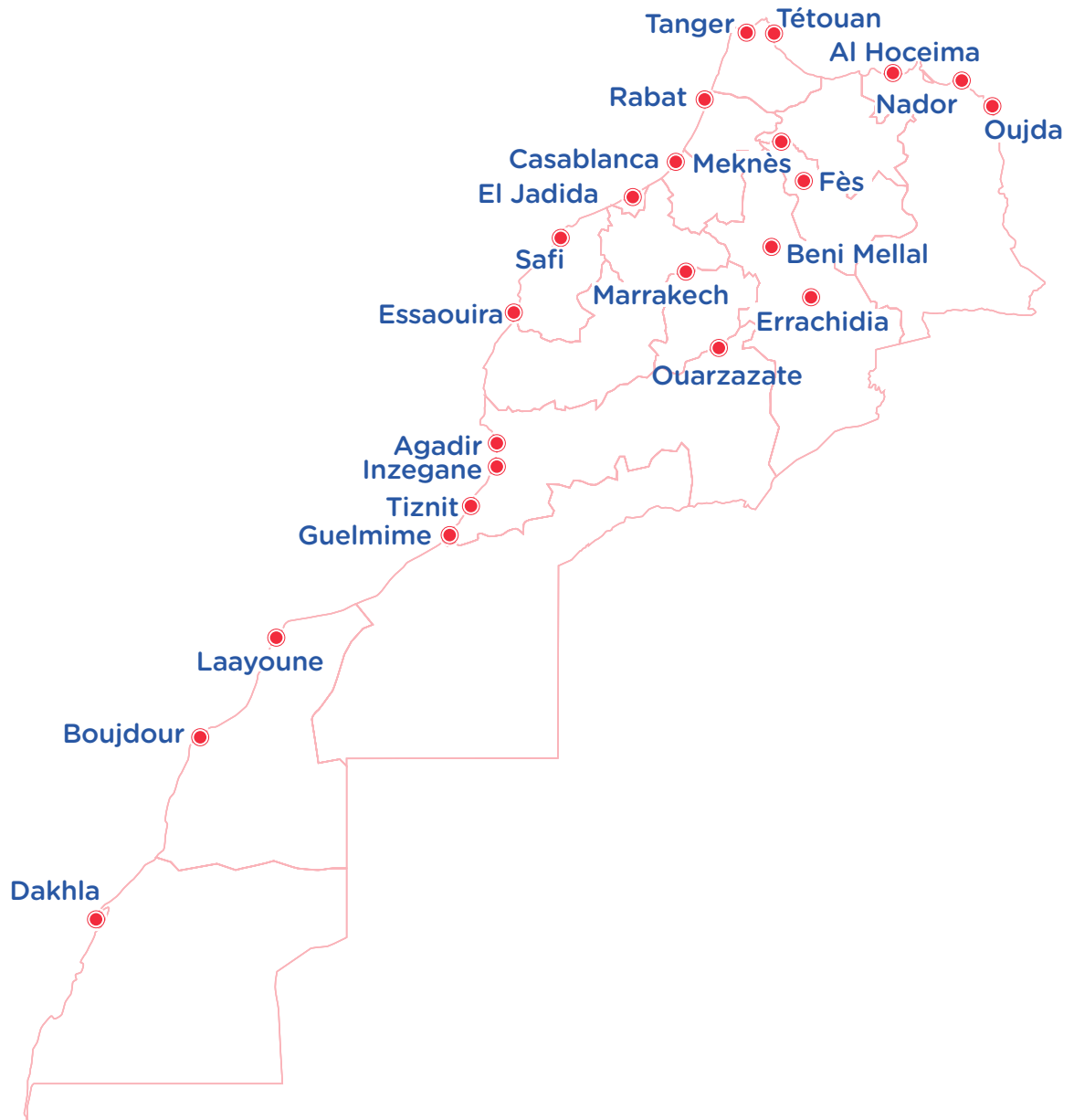
63 MDH



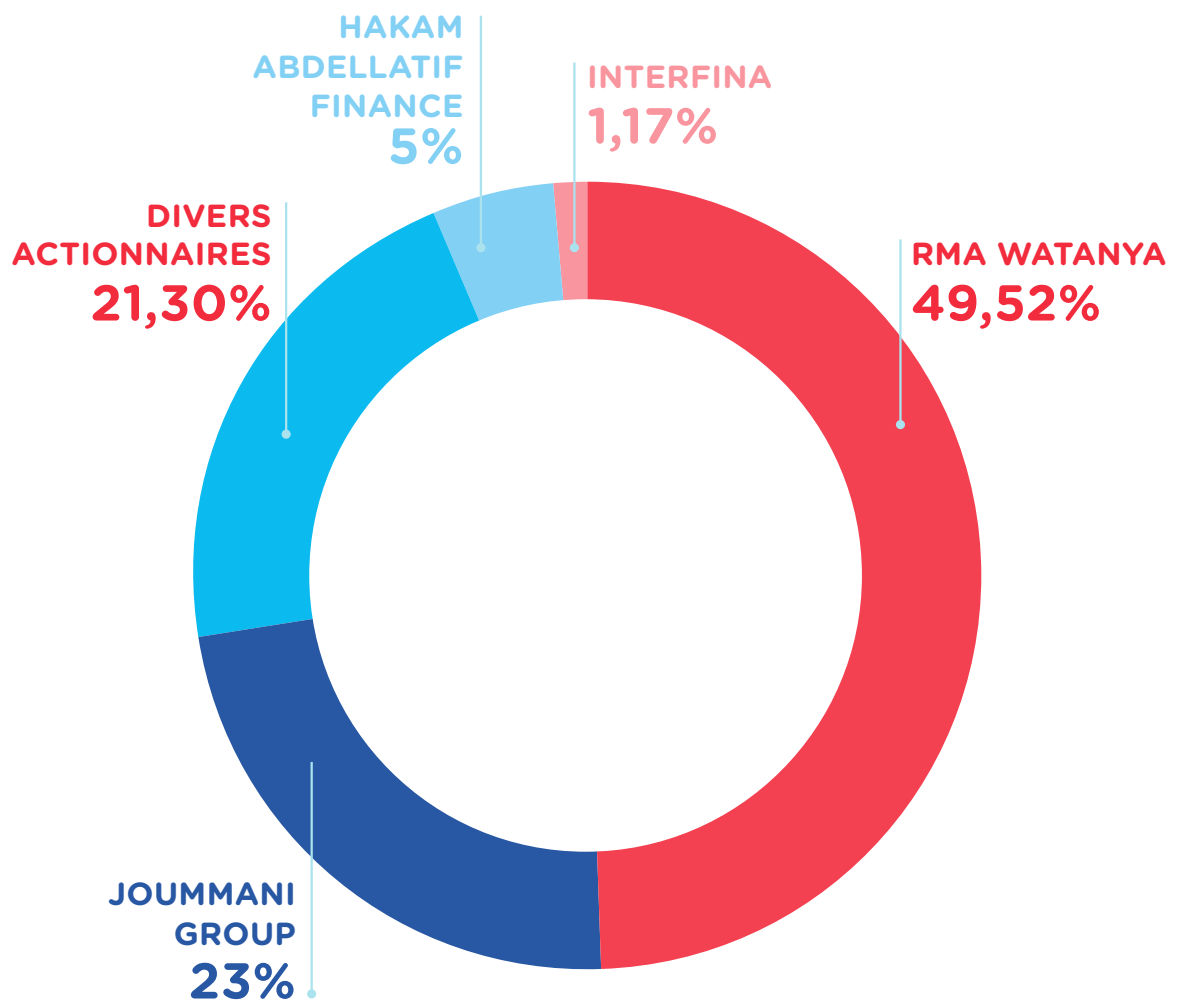
Capitaux propres

338,7 MDH

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

Globalement l'année 2019 a été marquée par un ralentissement de la croissance économique en raison de la contreperformance du secteur primaire, impacté par une faible campagne agricole. Pour le secteur du transport des personnes, cette conjoncture s'est traduite par un léger recul de la demande de mobilité interurbaine. Le secteur a par ailleurs fait face à une accentuation de la concurrence de la part des autres modes de transport de personnes (ferroviaire et aérien).

En 2019, le Groupe a commémoré son centenaire à travers plusieurs événements et plusieurs initiatives (notamment l'émission du timbre-poste commémoratif avec Barid Al Maghrib). L'année a également connu le lancement du service régional reliant plusieurs grandes villes aux petites localités.

Par ailleurs, durant cette année, le Groupe CTM a étoffé son parc avec l'acquisition de 43 autocars et a renforcé sa présence géographique avec l'ouverture de la nouvelle agence de Béni-Mellal. Les clients CTM ont bénéficié durant cette année du lancement de l'offre spéciale Famille donnant droit à des réductions sur le coût total des tickets.

Au cours de l'année, le Groupe CTM s'est doté des ressources humaines nécessaires à sa transformation digitale. A ce titre, l'application CTM a été enrichie par plusieurs nouvelles fonctionnalités en 2019.

Sur le plan opérationnel, le léger recul des activités « Transport interurbain » et « Transport International » a été partiellement compensé par la croissance de l'activité « Transport touristique », générant un chiffre d'affaires consolidé de 655,3 MDH, en légère baisse de 0,3% par rapport à 2018.

2. COMMENTAIRES DES DIRIGEANTS

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation

Au terme de l'année 2019, le Groupe CTM réalise un chiffre d'affaires consolidé de 655,3 MDH en léger recul par rapport à l'année 2018. Cette baisse s'explique essentiellement par le repli de l'activité de transport interurbain et le recul du transport international. Les contreperformances de ces deux activités ont été partiellement atténuées grâce à une croissance solide au niveau de l'activité de transport touristique et au développement soutenu du transport de personnel

MDH	Indicateurs consolidés			Indicateurs sociaux		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Chiffre d'affaires	655,3	657,3	-0,3%	532,0	536,6	-0,9%
Charges d'exploitation	578,8	580,3	-0,3%	472,4	473,6	-0,2%
Résultat d'exploitation	82,9	83,9	-1,2%	70,2	74,6	-6,0%
Marge d'exploitation	12,7%	12,8%	-0,1 pt	13,2%	13,9%	-0,1 pt

Les efforts d'efficacité opérationnelle du Groupe CTM ont permis de réduire les charges d'exploitation au titre de l'année, permettant ainsi de préserver le niveau de marge d'exploitation à un niveau quasi-identique qu'en 2018.

Résultat net et autres éléments du compte de résultats

A fin 2019 le résultat net du Groupe s'établit à 63,4 MDH, soit en baisse de 4,2% par rapport à 2018 et ce en raison du recul du résultat d'exploitation et de la hausse de 19,1% du résultat financier.

MDH	Indicateurs consolidés			Indicateurs sociaux		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Résultat financier	-6,8	-5,7	19,1%	-1,6	-1,7	-2,5%
Résultat courant	76,1	78,2	-2,7%	68,5	72,9	-6,1%
Résultat non courant	18,1	18,7	-3,4%	20,1	18,0	11,7%
Résultat net	63,4	66,2	-4,2%	61,5	63,5	-3,2%

3. PERSPECTIVES

Au regard de la situation de pandémie liée au COVID-19 qui prévaut durant le premier semestre de l'année 2020, le Groupe CTM prévoit une réduction de la mobilité des personnes durant cette période. Cependant le Groupe poursuivra sa stratégie de modernisation de sa structure et de son offre, en engageant les ressources nécessaires pour assurer un service de qualité et garantir le confort à ses voyageurs durant le reste de l'année 2020.

Par ailleurs, le Groupe prévoit de renforcer ses positions au niveau de l'activité transport de personnel et de redéfinir les axes de développement de l'activité transport touristique dans un contexte de baisse des arrivées de touristes.

Le Groupe CTM compte également poursuivre la refonte de son activité transport international à travers de nouveaux partenariats et la reconfiguration de certaines lignes existantes (notamment Maroc-Espagne).



03 Rapport ESG

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

MÉTHODOLOGIE DE COLLECTE DE L'INFORMATION

Afin de réaliser ce premier 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.

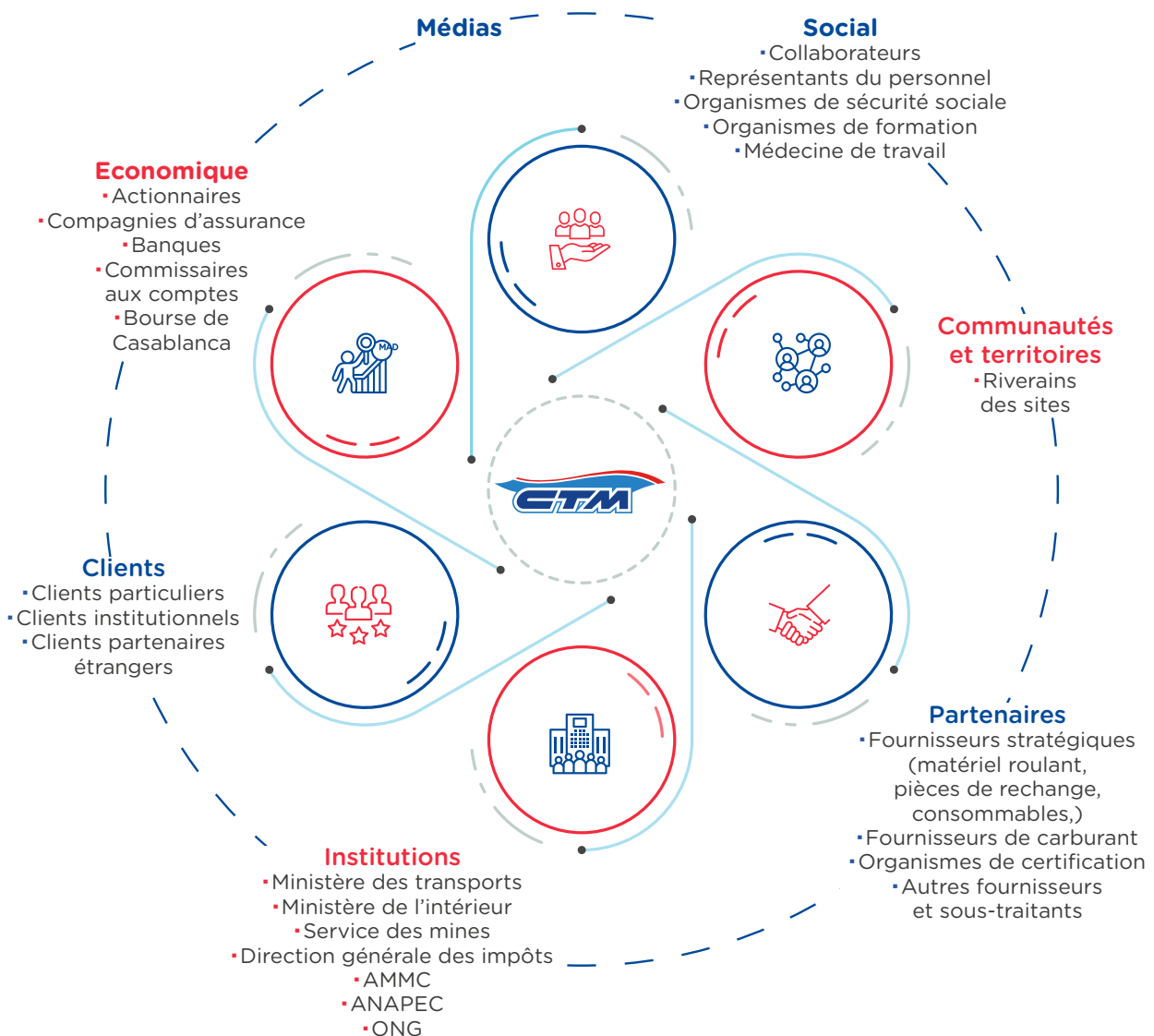
PÉRIMÈTRE DU REPORTING

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 fait le choix d'opter 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 70% de véhicules aux nouvelles normes.

	Euro 5	Euro 6
Part du parc roulant (%)	30%	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'éco-conduite 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 3 ans et de seulement une année 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 du 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 13^{ème} 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

	2017	2018	2019
Femmes	91	95	100
Hommes	1 058	1 045	1 083
Effectif total	1 149	1 140	1 183

Répartition des effectifs par catégorie et par genre

	2017	2018	2019
Femmes cadres	2	3	4
Femmes non cadres	89	92	96
Total femmes	91	95	100
Hommes cadres	19	18	21
Hommes non cadres	1039	1027	1062
Total hommes	1 058	1 045	1 083
Effectif total	1 149	1 140	1 183

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 de managers d'agences 4 femmes.

Répartition de l'effectif par nature du contrat de travail

	2017	2018	2019
Permanents	1054	1065	1100
ANAPEC	95	75	83
Effectif total	1 149	1 140	1 183

Dans le cadre de sa politique de gestion des ressources humaines, CTM favorise la pérennité de l'emploi. L'effectif non permanent est exclusivement constitué de jeunes disposant de contrats ANAPEC qui 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. Le stage fait l'objet d'une rémunération.

Répartition de l'effectif par métier

	2017	2018	2019
Administration	125	122	121
Conducteurs	582	594	622
Réseau	309	296	307
Maintenance	112	107	108
Cadre	21	21	25
Effectif total	1 149	1 140	1 183

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

	2017	2018	2019
Nombre de recrutements	80	78	87
Nombre de démissions	20	20	20
Nombre de licenciements	4	6	7

Répartition de l'effectif par ancienneté

Ancienneté	2017	2018	2019
0-5 ans	420	392	436
5-10 ans	273	264	227
10-20 ans	226	267	323
plus de 20 ans	230	217	197
Effectif total	1 149	1 140	1 183

Ancienneté en %	2017	2018	2019
0-5 ans	38%	36%	38%
5-10 ans	23%	23%	19%
10-20 ans	19%	23%	27%
plus de 20 ans	19%	19%	16%

Santé et sécurité au travail

	2017	2018	2019
Nombre d'accidents de travail avec arrêt	11	14	13

Dans le 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

	2017	2018	2019
Nombre d'heures de formation	1168	1232	840
Nombre de jours/h de formation	146	154	105

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.

Au titre de l'exercice 2019, un volume de 840 heures de formation ont été dispensés aux collaborateurs de l'entreprise, avec un budget de près de 1% de la masse salariale.

Ces formations ont notamment porté sur la sécurité, la gestion de la qualité de services auprès des usagers et le leadership.

Dialogue Social

	2017	2018	2019
Nombre de jours de grève	0	0	0
Nombre de représentants du personnel	9	9	9

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

Avec son équipe type, CTM a participé au tournoi Botola Sofac dont elle a été finaliste. Elle a également décroché la 3^{ème} place du tournoi International 7 Cup qui s'est déroulé entre le 29 novembre et le 1^{er} décembre 2019 au Grand Stade de Marrakech.

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 et de la géolocalisation.

Ethique dans les affaires

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

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

GOUVERNANCE

Structure de Gouvernance

CTM est une société anonyme à Conseil d'Administration.

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

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

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

Composition du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est composé de 8 administrateurs

Nom et Prénom ou Dénomination sociale	Qualité	Validité 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 31/12/2019	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

Taux de présence aux séances du Conseil

Au cours de l'exercice 2019, le Conseil a tenu 3 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	100%

Rémunération des Administrateurs

Au titre de l'exercice 2019, il a été versé aux administrateurs à titre de jetons de présence une somme globale de 1 000 000 Dhs.

Mandats des administrateurs dans d'autres Conseils d'administration

M. Hicham EI 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
MEDITELECOM	Administrateur
O TOWER	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
REVLV'S	Administrateur, représentant permanent d'Interfina
RMA	Administrateur
SAIDA STAR AUTO ET FILIALES	Membre du Directoire

M. 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, S.A.S	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
HANOUBY SHOP	Représentant de FinanceCom, Administrateur
INTERFINA	Représentant de FinanceCom, Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND	Représentant d'Actif Invest, Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND RESORTS	Représentant d'Actif Invest, Administrateur
RANCH ADAROUCHE	Administrateur
SAIDA STAR AUTO	Vice-Président du Conseil de Surveillance
SFCM	Administrateur
SIYAHA PROMOTE	Président Directeur Général & représentant de ACTIF INVEST Administrateur

M. 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

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 de 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 EI AMRANI	Président
M. Zouheir BENSAID	Membre
Mme Ilham SALAMA	Membre
M. Ahmed Réda DOUIHRI	Secrétaire

Le Comité d'Audit

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

Composition du Comité d'audit

M. Hicham EI AMRANI	Président
M. Samir BAALI	Membre
M. Jamil SAKOUT	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 prévoit d'entériner la nomination de deux administrateurs indépendants lors de son Assemblée Générale Ordinaire prévue 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 2019 et hors bonus s'élève à 5,1 MDH.

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 2019, CTM a publié les communiqués suivants :

Communiqués de presse	Date de publication
CP Financier S2 2018	28/03/2019
Avis de convocation à l'AGO du 27 mai 2019	26/04/2019
CP Post AG du 27 mai 2019	28/05/2019
CP relatif aux indicateurs du T2 2019	30/08/2019
CP Financier S1 2019	30/09/2019
CP relatif aux indicateurs du T3 2019	29/11/2019

État des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

	ERNST & YOUNG						FIDAROC GRANT THORNTON						MEH EXPERTISE						Total
	Montant/ Année			Pourcentage/ Année			Montant/ Année			Pourcentage/ Année			Montant/ Année			Pourcentage/Année			
	2.017	2.018	2.019	2.017	2.018	2.019	2.017	2.018	2.019	2.017	2.018	2.019	2.017	2.018	2.019	2.017	2.018	2.019	
Commissariat aux comptes, Certification, Examen des comptes individuels et consolidés	455 000	455 000	455 000	100%	100%	95%	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%	49%	47%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	-	-	-	-	-	-	1 350 000
CTM Messagerie	170 000	170 000	170 000	37%	37%	35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	510 000
CTM Tourisme	60 000	60 000	60 000	13%	13%	13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%	100%	95%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	18 000	18 000	18 000	100%	100%	100%	2 094 000
Autres prestations rendues	0	0	24 000	0%	0%	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24 000
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	-	-	24 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24 000
Total général	455 000	455 000	479 000	100%	100%	100%	225 000	225 000	225 000	100%	100%	100%	18 000	18 000	18 000	100%	100%	100%	2 118 000



04 Comptes annuels & 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

Conseil d'administration du 20 Mars 2020

- 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 2019
 - V. Informations sur les délais de paiement des fournisseurs
 - VI. Evènements postérieurs à la clôture
 - VII. Perspectives d'avenir (exercice 2020)
 - 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
 - XI. Situation des mandats des administrateurs et des commissaires aux comptes
- ANNEXES

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE STATUANT SUR LES COMPTES ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 2019

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale afin de vous prononcer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2019.

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 2019.

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 :

Durant l'année 2019, le Groupe CTM a organisé une série d'événements destinés à commémorer le centenaire de l'entreprise qui, le 23 Novembre de la même année, fut clôturé par une grande cérémonie. Un moment historique marqué par la présence de plusieurs centaines d'employés.

Acteur majeur du transport routier et pionnier de la mobilité interurbaine au Maroc, la CTM n'a eu de cesse depuis sa création de se développer et d'innover pour accompagner la modernisation du Royaume, c'est dans cette politique que la CTM a lancé un nouveau service régional garantissant les mêmes niveaux de confort et de sécurité que les lignes régulières, et permettront ainsi de répondre à un besoin réel de mobilité directe de point à point sur des axes régionaux desservant des localités qui ont connu un accroissement démographique et qui ont été contournés par l'autoroute.

La CTM a mis en place un important dispositif dédié à ses passagers, mais aussi

au grand public. Ainsi, l'entreprise a lancé une offre spéciale pour les familles, qui ont bénéficié depuis le 1^{er} janvier de tarifs préférentiels, avec des réductions de 20% sur le coût total des tickets. Aussi, une nouvelle version de l'application mobile est désormais disponible avec plus de fonctionnalités.

Par ailleurs, le mardi 10 décembre le groupe Barid Al-Maghrib en partenariat avec le groupe CTM a émis un timbre-poste commémoratif à l'occasion de la célébration du centenaire.

Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe CTM enregistre une légère baisse de 0,3% par rapport à fin 2018, atteignant les 655,3 MDH.

Le chiffre d'affaires de l'activité du **Transport Interurbain** affiche une baisse de 3,1%, passant de 449,2 MDH en 2018 à 435,0 MDH en 2019, expliquée par l'effet conjugué de la baisse de la demande (diminution du taux de remplissage de 3,8 points), ainsi que par la réduction des tarifs sur certaines lignes pour faire face à la concurrence du transport ferroviaire et aérien

Le Transport International affiche une baisse de son chiffre d'affaires de 7,1% pour s'établir à 21,0 MDH à fin 2019 contre 22,6 MDH à fin 2018.

Le Transport Touristique a réalisé une hausse de 7,6% de son chiffre d'affaires pour s'établir à 24,2 MDH, grâce à une bonne performance des locations pour le compte des colonies de vacances, aux Corporate et aux administrations.

La CTM Messagerie enregistre une progression de son chiffre d'affaires pour s'établir à 142,9 MDH soit une hausse de 3,3%.

a. Chiffre d'affaires CTM SA :

Le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 4.654 KDH (-0,9%) par rapport à fin 2018, soit 531.953 MDH contre 536.607 MDH en 2018, une diminution due principalement à un repli de l'activité du transport interurbain et celle du transport international, respectivement pour un impact de -14.138 KDH et -1.606 KDH, et ce malgré, la bonne performance du transport de personnel et du transport touristique.

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 :

(en KMAD)	2019	%CA	2018	%CA	VARIATION	%
Chiffre d'affaires interurbain	435 022	81,8%	449 160	83,7%	-14 138	-3,1%
Transport du personnel	28 560	5,4%	19 777	3,7%	8 783	44,4%
Transport Touristique	24 165	4,5%	22 459	4,2%	1 706	7,6%
Prestations Filiales	22 448	4,2%	21 918	4,1%	530	2,4%
Chiffre d'affaires international	21 001	3,9%	22 606	4,2%	-1 606	-7,1%
Autres	757	0,1%	687	0,1%	71	10,3%
TOTAL	531 953	100,0%	536 607	100,0%	-4 654	-0,9%

1. Chiffre d'affaires interurbain :

Le chiffre d'affaires Interurbain s'établit à fin 2019 à 435,0 MDH, en régression de -14,1 MDH soit une baisse de 3,1% par rapport à l'année précédente.

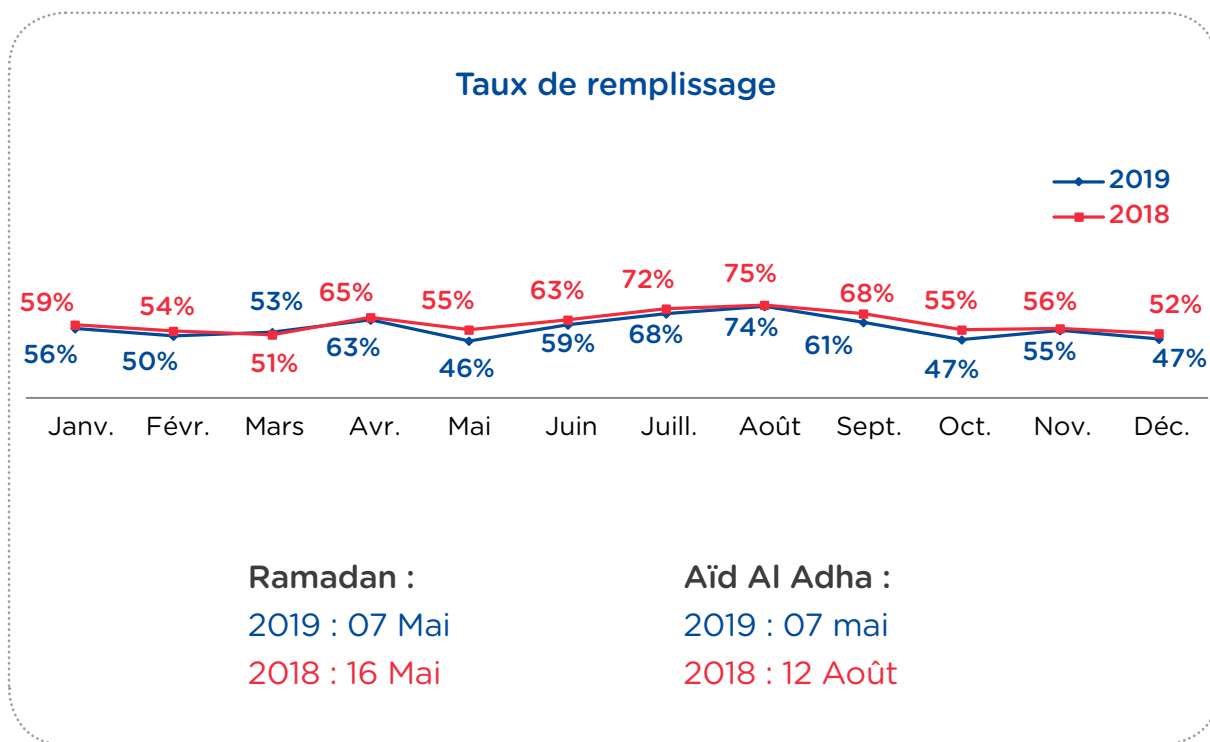
Cette variation s'explique par un climat économique difficile marqué d'une part par la sécheresse qui a entraîné une baisse de la demande au niveau des agences CTM et des gares municipales, et d'autre part par la concurrence du transport ferroviaire et aérien avec le lancement de la LGV sur l'axe Casa-Tanger et le dédoublement de voies sur le tronçon Casa-Marrakech, et l'augmentation du nombre de vols desservant la région du Sud avec des tarifs très bas, aussi l'impact négatif de la limitation du nombre des autorisations exceptionnelles, du

phénomène de sédentarisation d’une partie de la population dans les provinces du Sud, et l’introduction du transport GHAZALA au niveau de la région du Sud.

Le kilométrage parcouru est en hausse de 388 Mille Km passant de 43,1 Millions de Km en 2018 à 43,5 Millions de Km à fin 2019 soit une hausse de 0,9 %, sous l’effet du lancement de nouvelles créations avec l’exploitation de nouveaux agréments.

La CTM a pu transporter 3,8 Millions de passagers en 2019 contre 3,9 Millions en 2018 soit 88 Mille passagers de moins (-2,3%), impacté ainsi par la diminution du taux de remplissage qui est passé de 60,4% en 2018 à 56,6% en 2019 soit une baisse de 3,8 points.

Ainsi, l’évolution mensuelle du taux de remplissage des départs réguliers nationaux entre 2018 et 2019 se présente comme suit :



2. Chiffre d'affaires International :

Le chiffre d'affaires International a enregistré une baisse de 7,1% passant de 22,6 MDH en 2018 à 21,0 MDH en 2019 soit une diminution de 1,6 MDH. Cette baisse se décline de la manière suivante :

Pool	2019	2018	Variation	%
Maroc-France	7 517	8 145	-628	-7,7%
Maroc-Espagne	5 353	5 892	-539	-9,1%
TOTAL Lignes	12 870	14 037	- 1 167	-8,3%
Eurolines France	4 756	4 852	-96	-2,0%
Alsa	3 375	3 717	-342	-9,2%
Total CA LI	21 001	22 606	-1 605	-7,1%

Repli de l'activité du transport international expliquée par la diminution de la demande globale au niveau des Pools impacté par une forte concurrence des compagnies aériennes low-cost, et aussi par un manque de disponibilité de véhicules chez nos partenaires pour assurer les retours principalement durant la période de la haute saison.

3. Chiffre d'affaires Transport Touristique :

Reprise de l'activité touristique qui a enregistré une hausse de 7,6 % passant d'un chiffre d'affaires de 22,5 MDH en 2018 à 24,2 MDH en 2019, une progression portée d'une part par les locations dédiées aux colonies de vacances suite au renforcement du partenariat avec les anciens clients, l'OCP en l'occurrence, et la prospection de nouveaux marchés (ONEP, ADM, LESIEUR CRISTAL...), et d'autre part par les prestations avec les Corporate.

Ainsi, la composition du chiffre d'affaires du Transport Touristique se résume comme suit

ANNÉE	2019	2018	Variation	%
CA KDH Corporate	8 019	6 948	1 071	15,4%
CA KDH Administration	2 603	2 078	524	25,2%
CA KDH Agences de voyages	2 094	3 211	- 1 117	-34,8%
CA KDH Enseignement	2 757	2 893	- 137	-4,7%
CA KDH Associations	529	590	- 61	-10,4%
CA KDH Colonies de vacances	8 164	6 738	1 427	21,2%
Total CAHT KDH	24 166	22 459	1 707	7,6%

4. Autres chiffres d'affaires :

Au niveau des autres composantes du chiffre d'affaires, la CTM a connu une bonne performance du Transport de Personnel passant d'un chiffre d'affaires de 19.777 KDH en 2018 à 28.560 KDH en 2019 soit une hausse de 8.783 KDH (+44,4%), suite à la signature de nouveaux avenants qui font augmenter le nombre des véhicules loués pour le compte du groupe OCP et de la BMCE.

Les Prestations Internes offertes aux filiales de la CTM suivant des conventions fixées avec ces dernières, connaissent une hausse de 2,5% passant de 21.918 KDH au terme de l'exercice 2018 à 22.124 KDH en 2019 (+530 KDH). Cette variation s'explique essentiellement par la hausse de la facturation des soutes autocars réalisée pour le compte de la CTM Messagerie de 412 KDH.

b. Parc autocars :

La CTM a poursuivi sa politique de rajeunissement de sa flotte afin de s'inscrire dans une politique affirmée de qualité et d'uniformité du parc et optimiser les coûts d'entretien. Ainsi, au 31/12/19 le parc de la CTM SA se compose de 234 autocars contre 227 autocars au 31/12/18.

Mouvement autocars :

Stock initial autocars au 31/12/18	227
Acquisition autocars 2019	43
Cessions autocars 2019	36
Stock final autocars au 31/12/19	234

Ainsi, à fin 2019, le parc disponible à l'exploitation (hors minibus pour le transport du personnel et les voitures de service) se compose comme suit :

Marque	Type de châssis	Année acquisition	Nombre	Âge moyen	%
VOLVO	B11R	2 013	3	6,0	1,3%
	B11R 3m50	2 014	2	5,9	0,9%
	B9R 3m50	2 014	10	5,8	4,3%
	B11R	2 018	10	5,8	4,3%
	B11R i6m12	2 014	3	6,0	1,3%
	B11R i6m13	2 014	4	5,8	1,7%
	B9R 3m50	2 015	14	4,7	6,0%
	B-9R	2 015	6	4,8	2,6%
	B11R VIP 2015	2 015	5	4,8	2,1%
	B11R i6m13 2015	2 015	15	4,7	6,4%
	B11R 450 E5	2 015	10	4,0	4,3%
	B11R 450 E5-16	2 016	15	3,9	6,4%
	B11R 450 E5-17	2 017	8	2,9	3,4%
	B11R 460 E6 13m	2 018	20	1,8	8,5%
	B11R VIP-18	2 018	10	1,7	4,3%
	B11 R New Century	2 018	6	1,5	2,6%
	B11R EURO 05	2 019	1	0,5	0,4%
	B11R 460 EURO 6 (I6 S)	2 019	5	0,6	2,1%
	B11R 450 EURO 5 (I6 13 M)	2 019	15	0,8	6,4%
	B11R 450 EURO 5 (I6 15 M)	2 019	5	0,7	2,1%
Man	P21	2 017	14	2,6	6,0%
	P21 min	2 017	6	2,5	2,6%
	P21-2018	2 018	25	1,8	10,7%
	P21 : EURO 6	2 018	5	1,2	2,1%
	P21 : EURO 6	2 019	10	0,6	4,3%
Mercedes	EURO 5	2 019	5	0,8	2,1%
	EURO 5	2 019	2	0,5	0,9%
Total Général			234	3,0	100%

De ce fait, compte tenu des nouvelles acquisitions, cessions et réformes, l'âge du parc disponible à l'exploitation est stabilisé à 3 ans.

c. Ressources humaines :

Au 31/12/2019, l'effectif de la CTM compte 1.145 personnes contre 1.107 au 31/12/2018. Cet effectif se décline de la manière suivante :

DONNEES EFFECTIF	2019		2018		Variation
	Décembre	%	Décembre	%	
Personnel Roulant	583	51%	552	50%	31
Personnel Réseaux	426	37%	418	38%	8
Personnel Techniques	111	10%	115	10%	-4
Cadres	25	2%	22	2%	3
Effectif (en nombre)	1 145	100%	1 107	100%	38

Afin d'accompagner le développement de son activité et garantir une qualité de service conforme à ses ambitions, la CTM renforce ses effectifs liés à l'exploitation :

- Recrutement de 66 chauffeurs contre 35 départs ;
- Recrutement de 16 personnes affectées aux réseaux contre 7 départs.

II. FILIALES ET PARTICIPATIONS :

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

Sociétés	Nombre d'actions	% de détention	Valeur brute au 31/12/19 (En KDH)
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 2019 :

Nous allons maintenant vous présenter en détail les états de synthèse de l'exercice clos au 31 décembre 2019, que nous soumettons à votre approbation.

a. Compte de produits et charges clos au 31/12/2019 :

En KDH	2019	2018	VARIATION	TAUX EN %
PRODUITS D'EXPLOITATIONS	542 567	548 183	- 5 616	-1,0
*Chiffre d'affaires	531 953	536 607	- 4 654	-0,9
Chiffre d'affaires interurbain	435 022	449 160	- 14 138	-3,1
Chiffre d'affaires international	21 001	22 606	- 1 606	-7,1
Transport du personnel	28 560	19 777	8 783	44,4
Transport Touristique	24 165	22 459	1 706	7,6
Location d'agréments	90	90	-	-
Prestations Messagerie	22 124	21 594	530	2,5
Prestations Issal	324	324	-	-
Autres	667	597	71	11,8
*Autres produits d'exploitation	3 020	3 056	- 35	-1,1
*Reprises d'exploitation	1 817	2 013	- 195	-9,7
*Transferts de charges	5 776	6 507	- 731	-11,2
CHARGES D'EXPLOITATION	472 415	473 574	-1 159	-0,2

En KDH	2019	2018	VARIATION	TAUX EN %
*Achats consommés	150 707	161 356	- 10 649	-6,6
Gasoil	108 198	116 747	- 8 549	-7,3
Pièces de rechanges	14 349	14 960	- 611	-4,1
Autoroutes	11 426	11 361	65	0,6
Pneumatiques	5 095	4 957	138	2,8
Papiers et imprimés	1 138	1 469	- 331	-22,5
Droits de passages	2 699	2 747	- 48	-1,8
Huile	2 718	2 769	- 51	-1,8
Produits d'entretiens	948	1 069	- 121	-11,3
Electricité & Eau	2 525	2 877	- 352	-12,2
Vêtements de travail	449	1 475	- 1 025	-69,5
Autres	1 162	926	237	25,6
*Autres charges externes	82 405	74 756	7 649	10,2
Crédit-bail	4 296	744	3 552	477,4
Assurances	13 287	12 244	1 043	8,5
Commissions	10 476	10 358	118	1,1
Honoraires	4 208	3 802	407	10,7
Entretien et réparations autocars	6 353	6 324	29	0,5
Déplacements Personnel Roulant	11 234	11 253	- 19	-0,2
Entretiens, nettoyage et gard.des locaux	4 950	4 993	- 43	-0,9
Téléphones	1 874	1 809	65	3,6
Communications	12 133	8 289	3 844	46,4
Locations des locaux	4 914	5 029	- 115	-2,3
Locations de matériels de transports	917	872	46	5,3
Intérimaire	506	705	- 198	-28,2
Autres	7 256	8 334	- 1 078	-12,9
*Impôts et taxes	6 877	6 620	258	3,9
*Charges du personnel	130 875	128 960	1 915	1,5
Rémunérations du personnel	96 409	93 982	2 426	2,6
Charges sociales	30 494	30 249	245	0,8
Autres	3 972	4 729	- 756	-16,0
*Autres charges d'exploitation	1 000	1 200	- 200	-16,7
*Dotations d'exploitation	100 551	100 684	- 133	-0,1

En KDH	2019	2018	VARIA- TION	TAUX EN %
Dotations aux amorts.	98 973	99 601	- 628	-0,6
Dotations aux provisions	1 578	1 083	495	45,7
RESULTAT D'EXPLOITATION	70 152	74 608	- 4 456	-6,0
PRODUITS FINANCIERS	4 367	3 388	979	28,9
CHARGES FINANCIERES	6 038	5 102	935	18,3
RESULTAT FINANCIER	- 1 671	- 1 714	43	2,5
RESULTAT COURANT	68 481	72 894	- 4 413	-6,1
PRODUITS NON COURANTS	26 601	47 549	-20 948	-44,1
Produits/ cessions véhicules	16 127	46 666	- 30 539	-65,4
Produits/cessions 1 Lots /Terrain Y. Mansour	8 106	-	8 106	
Autres produits non courants	2 016	11	2 006	18630,4
Reprises non courantes	351	872	- 521	-59,7
CHARGES NON COURANTES	6 466	29 526	-23 060	-78,1
Valeurs nettes d'amortissements/Autocars cédés	-	26 888	- 26 888	-100,0
Valeurs nettes d'amortissements/Voitures cédées	441	-	441	
Indemnité de départs volontaires	1 994	792	1 202	151,8
Autres charges non courantes	3 471	550	2 921	531,3
Dot. n.c aux prov. pour risques et chges durables	560	1 296	- 737	-56,8
RESULTAT NON COURANT	20 135	18 023	2 112	11,7
RESULTAT AVANT IMPOTS	88 616	90 917	- 2 301	-2,5
IMPOTS SUR LES RESULTATS	27 130	27 399	- 268	-1,0
RESULTAT NET	61 486	63 519	- 2 033	-3,2

PRODUITS D'EXPLOITATION :

A fin 2019, les produits d'exploitation enregistrent un montant de 542.567 KDH contre 548.183 KDH à fin 2018, soit une baisse de 1%. Ces produits d'exploitations se déclinent de la manière suivante :

- Un **chiffre d'affaires** global hors taxes pour un montant de 531.953 KDH contre 536.607 KDH à fin 2018, soit une diminution de 4.654 KDH (-0,9%). Les explications sur l'évolution du chiffre d'affaires sont détaillées plus haut ;
- Des **autres produits d'exploitation** constitués essentiellement des loyers des immeubles et qui totalisent un montant de 3.020 KDH contre 3.056 KDH en 2018 (-35 KDH, soit -1,2%). Cette baisse est due à la résiliation du contrat de location du kiosque de Tanger à partir du mois de mars 2019 ;
- Des **reprises d'exploitation et transferts de charges** pour un montant de 7.593 KDH contre 8.520 KDH à fin 2018, soit une baisse de 927 KDH (-10,9%). Les reprises d'exploitation totalisent un montant de 1.817 KDH en baisse de 9,7% par rapport à 2018, alors que les transferts de charges s'élèvent à 5.776 KDH en baisse de 731 KDH par rapport à 2018. Cette baisse est expliquée essentiellement par la diminution de la facturation envers la CTM Messagerie des charges liées à la location des espaces utilisés au niveau des agences, et au gasoil livré aux véhicules.

CHARGES D'EXPLOITATION :

Les **charges d'exploitation** ont totalisé un montant de 472.415 KDH en 2019 contre 473.574 KDH en 2018, soit une diminution de 1.159 KDH qui s'explique par les éléments suivants :

- Les **achats consommés de matières et fournitures** ont affiché une baisse de 6,6%, passant de 161.356 KDH en 2018 à 150.707 KDH en 2019, une diminution expliquée par la combinaison des éléments suivants :
- Gasoil : baisse de la charge liée au carburant suite à la diminution des prix

du gasoil par rapport à 2018, ainsi que par la baisse de la consommation moyenne par litre au 100 km, et la mise en place d'une nouvelle politique d'approvisionnement des autocars (108.198 KDH en 2019 contre 116.747 KDH en 2018 soit -7,3%) ;

- Pièces de rechange : baisse de 611 KDH (-4,1%), passant de 14.960 KDH en 2018 à 14.349 KDH en 2019, due principalement au maintien de la politique de rajeunissement du parc avec une moyenne d'âge égal à 3 ans ;
- Vêtements de travail : baisse de 1.025 KDH (-69,5%), passant de 1.475 KDH en 2018 à 449 KDH en 2019, expliquée par le renouvellement des tenus de travail chaque 2 ans.
- Les **autres charges externes** ont connu une hausse de 7.649 KDH en 2019 (+10,2%) par rapport à l'exercice précédent, une situation expliquée principalement par :
 - La hausse des créditsbails de 3.552 KDH (+81,6%) suite à la signature de nouveaux contrats ;
 - La hausse des honoraires (+407 KDH) due aux frais de consulting exceptionnels ;
 - La hausse de la charge liée à la communication (3.844 KDH) impactée par la célébration du centenaire de la CTM, ainsi que la campagne de communication réalisée durant le mois de ramadan.

Les Charges du personnel

Dans un objectif de développement continu et afin d'assurer une rotation efficace de son personnel, la CTM a poursuivi durant l'année 2019 sa politique de recrutement, ce qui a impacté négativement la masse salariale avec une augmentation de 2.426 KDH (+2,6%), déclinée comme suit :

En KMAD	2019	2018	VARIATION	%
Masse salariale brute	96 409	93 982	2 427	2,6%
Charges sociales	34 466	34 977	-511	-1,5%
Couvertures Sociales	30 494	30 264	230	0,8%
Autres charges diverses	3 972	4 729	-757	-16,0%
Total	130 875	128 960	1 915	1,5%

- Augmentation du SMIG à partir du mois de Juillet 2019 ;
- Hausse des effectifs avec un recrutement important des chauffeurs suite à la signature de nouveaux avenants concernant le transport de personnel ;
- L'impact du taux d'ancienneté avec une moyenne de 10 ans.
- **Les dotations d'exploitation** s'élèvent à 100.551 KDH en 2019 contre 100.684 KDH en 2018, enregistrent ainsi une diminution de 133 KDH soit -0,1%, une baisse compensée par la hausse de la charge liée au leasing suite au financement d'une partie des acquisitions autocars par un crédit-bail.

Le **résultat d'exploitation** s'établit à 70.152 KDH, en régression de 4.456 KDH (-6,0%) par rapport à fin 2018, impacté ainsi par le repli du chiffre d'affaires.

Le **résultat financier** a enregistré une évolution de +43 KDH en 2019 par rapport à fin 2018, une hausse expliquée principalement par les dividendes reçus de la CTM Tourisme (1 MDH).

La formation du **résultat non courant** au titre de l'exercice 2019 s'établit comme suit :

En KMAD	2019	2018	VARIATION	TAUX EN%
PRODUITS NON COURANTS	26 601	47 549	-20 948	-44,1
Produits/cessions véhicules	16 127	46 666	- 30 539	-65,4
Produits/cessions des Lots/Terrain Y. Mansour	8 106	-	8 106	-
Autres produits non courants	2 016	11	2 006	18630,4
Reprises non courantes	351	872	- 521	-59,7
CHARGES NON COURANTES	6 466	29 526	-23 060	-78,1
Valeurs nettes d'amortissements/ véhicules	-	26 888	- 26 888	-100,0
Valeurs nettes d'amortissements/ Terrain	441	-	441	-
Indemnité de départs volontaires	1 994	792	1 202	151,8
Autres charges non courantes	3 471	550	2 921	531,3
Dotations n.c aux prov. pour risques et chges durables	560	1 296	- 737	-56,8
RESULTAT NON COURANT	20 135	18 023	2 112	11,7
RESULTAT AVANT IMPOTS	88 616	90 917	- 2 301	-2,5
IMPOTS SUR LES RESULTATS	27 130	27 399	- 268	-1,0
RESULTAT NET	61 486	63 519	- 2 033	-3,2

Les produits non courants qui s'élèvent à un montant de 26.601 KDH sont principalement composés, des produits de cession des 36 autocars pour un montant global de 16.127 KDH et la cession d'un lot de terrain YEM avec un montant global de 8.106 KDH.

Baisse des charges non courantes de 23.060 KDH par rapport à 2018 impactée principalement par la diminution de la valeur nette d'amortissement de véhicules de 26.888 KDH suite à l'opération de Buy-back réalisée en 2018.

Le résultat avant impôt ressort à 88.616 KDH, en baisse de 2,5% par rapport à l'exercice précédent, impacté principalement par la baisse du résultat courant.

Après retraitement fiscal, la CTM paie un impôt sur les sociétés d'un montant de 27.130 KDH. La conjonction de l'ensemble des éléments qui précèdent fait que le résultat net à fin 2019 s'établit à 61.486 KDH contre 63.519 KDH au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de 2.033 KDH (-3,2%).

b. Synthèse du bilan au 31/12/2019 :

ACTIF En KDH	2019	2018	Variation
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS BRUTES	1 705	1 705	-
Amortissements	1 248	1 062	186
Immobilisations en non-valeur nettes	457	642	- 186
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES BRUTES	24 839	20 895	3 945
Amortissements	13 156	12 321	835
Immobilisations incorporelles nettes	11 683	8 574	3 109
IMMOBILISATIONS CORPORELLES BRUTES	856 233	832 206	24 027
Amortissements	498 262	456 802	41 460
Immobilisations corporelles nettes	357 971	375 404	- 17 433
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	55 076	55 112	- 36
Amortissements	2 835	2 835	-
Immobilisations financières nettes	52 241	52 277	- 36
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	422 352	436 897	- 14 545
Stocks	8 252	8 615	- 363
Dotation provisions / stocks	871	825	46
STOCKS NETS	7 381	7 790	- 409
* frs avances et acomptes	2 084	2 475	- 391
* Clients et comptes rattachés bruts	253 041	157 037	96 004
Dotations	15 844	16 417	- 573
* Clients et comptes rattachés nets	237 197	140 620	96 577
* Personnel	3 865	4 143	- 278
Dotations	2 287	2 285	2
* Personnel	1 577	1 858	- 281
* Etat	13 022	16 407	- 3 385
* Comptes d'associés	-	-	-
* Autres débiteurs	5 192	10 885	- 5 693
Dotations	2 072	1 785	287
* Autres débiteurs	3 120	9 100	- 5 979
* titres de placements	-	25 000	- 25 000
* écarts de conversion actif + Régul	411	1 204	- 793
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	264 793	204 454	60 339
TRESORERIE-ACTIF	14 523	11 241	3 282
TOTAL ACTIF	701 668	652 592	49 076

PASSIF En KDH	2019	2018	Variation
CAPITAL SOCIAL	122 598	122 598	0
Réserves + Report à nouveau	157 804	151 906	5 898
RN de l'exercice	61 486	63 519	-2 033
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	341 887	338 023	3 865
* CMT	128 909	115 661	13 247
* dépôts et cautions reçus	2 248	2 288	-40
DETTES DE FINANCEMENT	131 157	117 949	13 207
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	2 681	2 475	206
* clients avcs et acptes	66 403	89 347	-22 944
* Fournisseurs et comptes rattachés	1 314	922	392
* Personnel et organismes sociaux	30 779	33 638	-2 859
* Etat	41 951	27 575	14 376
* Autres dettes	14 318	12 843	1 475
* C/C Associés	1 789	1 190	600
* écarts de conversion passif+ compte de Régul.	13 768	23 053	-9 285
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	170 322	188 568	-18 246
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	5 621	5 577	44
TRESORERIE-PASSIF	50 000	0	50 000
TOTAL PASSIF	701 668	652 592	49 076

Comparativement à la clôture au 31/12/18, les principaux éléments d'appréciation de la structure bilancielle au 31/12/19 sont commentés comme suit :

Comme le démontre le tableau ci-après, l'actif immobilisé brut a connu au cours de l'exercice une augmentation de 27.972 KDH, conséquence du niveau d'investissement sur l'exercice compensé par la sortie des actifs cédés.

En KDH	Stock brut N-1	Augment.	Cession/Virement	Retrait	Stock brut N	Variation
Immobilisations en non-valeur	1 705				1 705	0
Immobilisations incorporelles	20 895	5 238	1 293		24 840	3 945
Immobilisations corporelles	832 206	81 096	57 069		856 233	24 027
Total	854 806	86 334	58 362	0	882 778	27 972

Ainsi, les principaux investissements ont porté sur :

- L'augmentation des immobilisations incorporelles de 3.945 KDH relative essentiellement à l'encours de la mise en place d'un nouveau système de billetterie « TURNIT ».
- L'augmentation des immobilisations corporelles de 24.027 KDH ;

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

En KDH	2019	2018	Variation	Stock Provision	Stock net
Clients en compte voyageurs	16 112	15 594	518	7 629	8 483
Ministère de l'intérieur	181 708	93 542	88 166	0	181 708
SNTL	9 868	8 381	1 487	548	9 320
Clients voyageurs	207 688	117 518	90 170	8 177	199 511
Partenaires Lignes internationales	3 954	6 834	-2 880	132	3 822
Clients Locations Touristiques	15 931	15 045	886	2 439	13 492
Clients Transport du Personnel	10 644	5 636	5 008	0	10 644
Locataires d'agréments	669	651	18	302	367
Locataires bien immobiliers	1 708	1 570	138	995	713
Clients Messagerie	3 854	3 854	0	3 555	299
Autres clients	613	635	-22	245	368
Créances Clients	37 373	34 225	3 148	7 667	29 706
CTM Messagerie	7 811	4 938	2 873	0	7 811
CTM Tourisme	137	259	-122	0	137
ISSAL	32	97	-65	0	32
Créances Filiales	7 980	5 294	2 686	0	7 980
TOTAL	253 041	157 037	96 004	15 844	237 197

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 -2.880 KDH. 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 181,7 MDH est relative aux créances de l'exercice 2018 et 2019. Par ailleurs, la CTM va recevoir au mois de janvier 2020 de la part du Ministère de l'Intérieur le règlement de 75% de la créance de 2018 pour un montant global de 70,1 MDH.

Les **autres débiteurs** présentent au 31/12/19, un montant net de 3.120 KDH en baisse de 5.979 KDH par rapport à l'exercice précédent, une diminution expliquée principalement par le règlement de la créance sur nos partenaires à l'étranger.

De l'ensemble de ce qui précède, il ressort un actif net circulant (hors valeurs de placement) en hausse par rapport à l'exercice précédent d'un montant de 85.338 KDH, représentant ainsi un emploi pour la société.

Le **financement permanent** qui s'établit à 475.725 KDH à fin 2019 connaît une hausse de 17.278 KDH sous l'effet conjugué de l'augmentation des dettes de financement de 13.247 KDH suite à l'octroi de nouveaux CMT, et l'augmentation du report à nouveau de 5.898 KDH impacté par l'affectation du résultat 2018.

Les **dettes du passif circulant** s'élèvent à 175.943 KDH contre 194.145 KDH au 31/12/18 en baisse de 18.202 KDH.

La **trésorerie nette** affiche un montant (y compris les titres et valeurs de placement) de -35.477 KDH à fin 2019 contre 36.241 KDH à fin 2018, soit une baisse de 71.717 KDH.

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

EN KDH	2019	2018	Emplois	Ressources
Financement Permanent	475 725	458 447	0	17 278
Actif Immobilisé Net	422 352	436 897	0	14 545
Fonds de roulement	53 373	21 550		31 823
Actif Circulant (hors placement)	264 793	179 454	85 338	0
Passif Circulant	175 943	194 145	18 202	0
Besoin en fonds de roulement	88 850	-14 691	103 541	0
Trésorerie nette (y compris Placement)	-35 477	36 241	0	71 717

Ratios de structure financière :

EN KDH	2019	2018	Var
Fonds propres et assimilés (FP)	341 887	338 023	1,1%
Capitaux Permanents (CP)	475 725	458 447	3,8%
Actifs Immobilisés (AI)	422 352	436 897	-3,3%
Dettes de Financement (DF)	128 909	115 661	11,5%
Chiffre d'affaires (CA)	531 953	536 607	-0,9%
Résultat d'exploitation (RE)	70 152	74 608	-6,0%
Résultat net (RN)	61 486	63 519	-3,2%
Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)	112,6%	104,9%	
Taux d'endettement (DF / FP)	37,7%	34,2%	
Ratio d'endettement (DF/CP)	27,1%	25,2%	
ROE (RN/FP)	18,0%	18,8%	
Rentabilité d'exploitation (RE / VA)	23,5%	24,8%	
Rentabilité nette (RN/CA)	11,6%	11,8%	

Cette présentation étant faite, nous vous proposons d'approuver les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2019 tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître **un bénéfice net de 61 485 586,24 Dh.**

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 31/12/2019, décomposé par date d'échéance comme suit :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Dettes échues de moins 30 jours	(D) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Dettes échues entre 61 et 90 jours	(F) Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2018	93 182 707,84	85 225 116,37	2 708 348,67	1 561 464,14	1 879 590,35	1 808 188,31
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

V. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE :

Nous n'avons connaissance d'aucun événement postérieur à la clôture de l'exercice 2019 qui remettrait en cause la validité des comptes dudit exercice.

VI. PERSPECTIVES D'AVENIR (EXERCICE 2020) :

Eu égard de la conjoncture économique incertaine, une pluviométrie en déficit, l'impact du coronavirus à cause de la propagation de la pandémie au niveau du Royaume, la CTM reste prudente sur l'évolution de l'activité en 2020 et prévoit que la mobilité des gens sera réduite durant le premier semestre de l'année, un ralentissement que nous envisageons de rattraper durant la seconde moitié de l'année avec une reprise de la croissance.

• Transport Touristique :

Les prévisions se basent sur une amélioration constatée courant 2019 et que nous estimons pouvoir se poursuivre en 2020.

Cependant nous n'avons pas pris en considération l'impact négatif sur le secteur qui pourrait être causé par l'annulation des groupes chinois ainsi que l'influence sur les tarifs pratiqués par la profession, et le report ou l'annulation de nombreux salons et conférences.

• **Transport International :**

Retrait d’Eurolines du Pool et signature d’un nouveau contrat pour la commercialisation du produit CTM par FlixBus selon de nouvelles règles.

Ainsi le Pool continuera à fonctionner avec Supratours et un partenaire français avec un suivi plus rigoureux de la ligne et de sa rentabilité.

Une reconfiguration de la ligne Maroc - Espagne interviendra incessamment, suite au dépôt de bilan par l’un des partenaires.

• **Transport de Personnel :**

On envisage une croissance suite à l’augmentation du nombre de véhicules au cours de l’année écoulée pour le compte de l’OCP et la BMCE, avec une amélioration continue de la qualité de service.

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

L’économie mondiale se dirige vers une récession de grande ampleur suite à la propagation de la pandémie liée au Coronavirus. Ainsi, le Top Management de la CTM a décidé d’opter vers une politique de préservation de la trésorerie. C’est pourquoi, il n’y aura pas d’investissement relatifs au renouvellement de la flotte et aux grands travaux.

Investissement En KDH	Budget 2020	Budget 2019
Matériel Roulant	42 900	93 700
Aménagements et Constructions	18 150	33 700
Travaux de Constructions & d’Aménagement Gares et Agences	10 900	
Travaux de Constructions & d’Aménagement Ateliers	5 100	
Travaux de Constructions & d’Aménagement Sièges	400	
Travaux d’Entretien	850	
Aménagement et entretien divers (Enseignes, Signalétiques, ...)	900	
Système d’Information	2 000	4 855
Licences	1 500	2 000
TOTAL	64 550	134 255

Suite à la conjoncture actuelle, comme cité au-dessus :

Investissement En KDH	Budget 2020	Budget 2019
Matériel Roulant	0	93 700
Aménagements et Constructions	8 250	33 700
Travaux de Constructions & d'Aménagement Gares et Agences	1 000	
Travaux de Constructions & d'Aménagement Ateliers	5 100	
Travaux de Constructions & d'Aménagement Sièges	400	
Travaux d'Entretien	850	
Aménagement et entretien divers (Enseignes, Signalétiques, ...)	900	
Système d'Information	2 000	4 855
Licences	1 500	2 000
TOTAL	11 750	134 255

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

Nous vous proposons d'approuver l'affectation suivante :

Bénéfice net comptable	61 485 586,24	Dirhams
Réserve légale (au plafond)	0	Dirhams
Solde	61 485 586,24	Dirhams
Report à nouveau antérieur	34 782 511,34	Dirhams
Réserve obligatoire devenue libre		Dirhams
Bénéfice distribuable	96 268 097,58	Dirhams
Dividendes	0	Dirhams
Reliquat à reporter à nouveau	96 268 097,58	Dirhams

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2019.

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

Les conventions approuvées lors de la dernière assemblée générale ordinaire ont poursuivi normalement leurs effets sur l'exercice 2019.

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 EL AMRANI
- **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 Stratégique est constitué comme suit :

- **Président :** M. Hicham EL AMRANI
- **Membres :** M. Jamil SAKOUT
M. Samir BAALI
- **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 :

Compte tenu de l'arrivée à échéance du mandat d'un administrateur, le Conseil d'Administration propose à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de renouveler le mandat de :

- **Monsieur Hicham EL AMRANI.**

Ainsi, il sera décidé que ce renouvellement sera effectué pour une durée légale et statutaire de six (6) années qui prendront fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2025.

Au terme de ce renouvellement, le conseil d'administration sera 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 BENSALD	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
RMA WATANYA représentée par Monsieur Samir BAALI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024
Monsieur Hicham EL AMRANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025
Monsieur Jamil SAKOUT	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024
Monsieur Sidi Mokhtar JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
Monsieur Sidi Salah JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2021
Monsieur Sidi Mohamed JOUMANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2023

Compte tenu de l'arrivée à échéance des mandats des Commissaires aux comptes, nous proposons à l'assemblée générale d'approuver :

- Le renouvellement du mandat du commissaire aux comptes Ernst & Young, représenté par Monsieur Hicham DIOURI.
- Le renouvellement du mandat du commissaire aux comptes le Cabinet Fidaroc Grant Thornton, représenté par Monsieur Faïçal MEKOUAR.

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 20 Mars 2020

Le Conseil d'Administration.



ANNEXES

(Comptes consolidés et comptes des filiales)

I. COMPTES CONSOLIDÉS GROUPE CTM AU 31/12/19

Présentation des comptes consolidés :

Les comptes sociaux arrêtés au 31/12/19 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 31/12/19 :

Les réalisations de l'exercice 2019, s'inscrivent dans un contexte d'investissement et de poursuite de déploiement de la stratégie de modernisation et développement du Groupe CTM.

L'acquisition de nouveaux véhicules (autocars et camions) et le renforcement des activités de commercialisation et de maintenance sont venus renforcer l'image de qualité, de proximité et de sécurité du Groupe CTM.

Le Groupe réalise un léger repli de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente de -0,3% passant de 657 MDH à fin 2018 à 655 MDH à fin 2019, une variation expliquée par la baisse de l'activité du transport interurbain et international, et ce, malgré la bonne performance des activités du transport de personnel, de la messagerie et du touristique.

Chiffre d'affaires consolidé	2019	%CA	2 018	%CA	Var	% var
Interurbain	434 995	66%	449 120	68%	-14 125	-3,1%
Messagerie	145 816	22%	142 615	22%	3 201	2,2%
International	21 001	3%	22 606	3%	-1 605	-7,1%
Touristique	24 165	4%	22 459	3%	1 706	7,6%
Transport du personnel	28 560	4%	19 777	3%	8 783	44,4%
Autres	757	0%	687	0%	70	10,2%
TOTAL	655 294	100%	657 263	100%	-1 969	-0,3%

En KDH	2019	2018	Variation	%
Produits d'exploitation	661 745	664 232	-2 487	-0,4%
Vente de biens et services produits	655 294	657 263	-1 969	-0,3%
Autres produits d'exploitation	3 012	3 056	-44	-1,4%
Reprise d'exploitation, transferts de charges	3 439	3 913	-474	-12,1%
Charges d'exploitation	578 832	580 339	-1 507	-0,3%
Achats consommés de matières et fournitures	166 900	178 354	-11 454	-6,4%
Charges externes	100 256	96 087	4 169	4,3%
Impôts & taxes	9 116	8 984	132	1,5%
Charges du personnel	184 977	181 413	3 564	2,0%
Autres charges d'exploitation	1 200	1 400	-200	-14,3%
Dotations d'exploitation	116 383	114 101	2 282	2,0%
RESULTAT D'EXPLOITATION	82 913	83 893	-980	-1,2%
RESULTAT FINANCIER	-6 833	-5 739	-1 094	-19,1%
RESULTAT COURANT	76 080	78 154	-2 074	-2,7%
RESULTAT NON COURANT	18 086	18 717	-631	-3,4%
Impôt sur les sociétés	30 731	30 643	88	0,3%
Résultat net de l'ensemble consolidé	63 435	66 228	-2 793	-4,2%
Intérêts minoritaires	1	1	0	6,3%
Résultat net (part du groupe)	63 434	66 227	-2 793	-4,2%
Bénéfice par action	51,7	54,0	-2,3	-4,2%

Les activités commerciales affichées au cours de l'exercice, ont été accompagnées par une maîtrise des charges. Ainsi, avec des produits d'exploitation en baisse de -2.487 KDH et des charges d'exploitation en diminution de 1.507 KDH, le résultat d'exploitation affiche un montant de 82.913 KDH contre 83.893 KDH à fin 2018 (-1,2%).

Le résultat financier enregistre une baisse de -19,1%.

Le résultat non courant affiche un montant de 18.086 KDH avec une variation de -631 KDH par rapport à l'exercice précédent.

Ainsi le résultat net part du Groupe affiche au 31/12/2019 un montant de 63.434 KDH contre 66.227 KDH au 31/12/2018, soit une baisse de 2.793 KDH.

Bilan consolidé Groupe CTM au 31/12/19 :

En KDH	2019 Net	2018 Net	Variation
Actif Immobilisé	465 996	466 338	- 342
Ecart d'acquisition - Actif	-	-	-
Immobilisations incorporelles	13 282	10 833	2 449
Actifs immobilisés d'exploitation	451 346	454 152	- 2 806
Immobilisations financières	1 368	1 353	15
Titres mis en équivalence	-	-	-
Actif Circulant	304 288	242 616	61 672
Stocks	8 426	8 772	- 346
Créances de l'actif circulant	288 704	204 005	84 699
Impôt différé-Actif	4 607	3 816	791
Titres et valeurs de placement	2 551	26 023	- 23 472
Trésorerie - Actif	21 140	26 214	- 5 074
Trésorerie - Actif	21 140	26 214	- 5 074
TOTAL ACTIF	791 424	735 168	56 256
Financement permanent	522 563	486 327	36 236
Capitaux propres	338 653	332 840	5 813
Capitaux propres - part du groupe	338 640	332 827	5 813
Capital social ou personnel	122 598	122 598	-
Primes	42 438	42 438	-
Réserves	110 170	101 564	8 606
Résultat net de l'exercice	63 434	66 227	- 2 793
Intérêts minoritaires	13	13	0
IM / Résultat	1	1	0
IM / Réserves consolidées	12	12	- 0
Provisions pour risques et charges	3 547	3 063	484
Dettes de financement	180 363	150 424	29 939
Passif Circulant	218 861	248 841	- 29 980
Autres dettes	218 861	248 841	- 29 980
Impôt différé - Passif	-	-	-
Trésorerie - Passif	50 000	-	-
Trésorerie - Passif	50 000	-	50 000
TOTAL PASSIF	791 424	735 168	56 256

En KDH	2019	2018	Emplois	Ressources
Financement Permanent	522 563	486 327	0	36 236
Actif immobilisé	465 996	466 338	0	342
Fonds de roulement fonctionnel	56 567	19 989		36 578
Actif circulant hors placement	301 737	216 593	85 144	0
Passif circulant	218 861	248 841	29 980	0
Besoin de financement global	82 876	-32 248	115 124	0
TRESORERIE NETTE (y compris placement)	-26 309	52 237	0	78 546

L'affectation du résultat relatif à l'exercice, et l'augmentation des dettes de financement suite à l'octroi de nouveaux CMT font que le fond de roulement du Groupe connaît une augmentation de 36.578 KDH, constituant ainsi une ressource. On constate également une diminution de la trésorerie nette de 78.546 KDH, Ressources pour l'entreprise.

Ratios de structure financière :

En KDH	2019	2018	Var
Fonds propres et assimilés (FP)	338 653	332 840	1,7%
Capitaux Permanents (CP)	522 563	486 327	7,5%
Actifs Immobilisés (AI)	465 996	466 338	-0,1%
Dettes de Financement (DF)	180 363	150 424	19,9%
Chiffre d'affaires (CA)	655 294	657 263	-0,3%
Résultat d'exploitation (RE)	82 913	83 893	-1,2%
Résultat net (RN)	63 434	66 227	-4,2%
Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)	112,1%	104,3%	
Taux d'endettement (DF / FP)	53,3%	45,2%	
Ratio d'endettement (DF/CP)	34,5%	30,9%	
ROE (RN/FP)	18,7%	19,9%	
Rentabilité d'exploitation (RE / VA)	21,4%	21,9%	
Rentabilité nette (RN/CA)	9,7%	10,1%	

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 31/12/2019 affiche les résultats suivants :

(En KMAD)	2019	2018	Var Vs. YA
Total Chiffre d'affaires	2 417	2 246	7,6%
. Autres produits d'exploitation	0	0	
. Reprises d'exploitation	0	0	
. Transferts de charges	0	0	
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	2 417	2 246	7,6%
. Achats consommés mat & fournitures	0	0	
. Autres charges externes	1 407	1 302	8,0%
. Impôts et taxes	5	5	0,0%
. Charges du personnel	0	0	
. Autres charges exploitation	0	0	
. Dotations d'exploitations	500	500	0,0%
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	1 912	1 807	5,8%
RESULTAT D'EXPLOITATION	505	439	15,1%
RESULTAT FINANCIER (IV)	0	0	
RESULTAT COURANT (V=III+IV)	505	439	15,1%
RESULTAT NON COURANT (VI)		2	100,0%
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII=V+VI)	505	440	14,6%
Impôt sur le résultat	154	142	7,9%
RESULTAT NET	351	298	17,8%

Les charges d'exploitation qui totalisent un montant de 1 912 KDH, sont principalement constituées de charges externes représentant la refacturation des charges de personnel dédié à la commercialisation des prestations et des honoraires du commissaire aux comptes, ainsi que la comptabilisation d'une provision de 500 KDH sur les immobilisations incorporelles. Le chiffre d'affaires généré par la commission de commercialisation, corrigés des charges, font ressortir un résultat net d'un montant de 351 KDH contre 298 KDH au 31/12/2018, soit une hausse de 17,8%.

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

En KDH	2019	2018	Var
Financement Permanent	7 919	8 569	-650
Actif Immobilisé Net	6 200	6 700	-500
Fonds de roulement	1 719	1 869	-150
Actif Circulant	807	915	-108
Passif Circulant	1 143	1 236	-93
Besoin en fonds de roulement	-336	-320	-16
Trésorerie nette	2 055	2 189	-134

Il est à noter que la capitalisation des résultats des exercices précédents a permis de reconstituer la situation nette de l'entreprise.

III. ISSAL :

Le compte de produits et charges d'ISSAL au 31/12/2019 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2018	Variation Vs. YA
Total Chiffre d'affaires	792	792	0,0%
. Autres produits d'exploitation	0	0	
. Reprises d'exploitation	0	0	
. Transferts de charges			
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	792	792	0,0%
. Achats consommés mat & fournitures	324	324	0,0%
. Autres charges externes	69	77	-10,0%
. Impôts et taxes	1	1	0,0%
. Charges du personnel	223	253	-11,7%
. Autres charges exploitation	0	0	
. Dotations d'exploitations	0	0	
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	617	654	-5,7%
RESULTAT D'EXPLOITATION	175	138	27,1%
RESULTAT FINANCIER (IV)	0	0	
RESULTAT COURANT (V=III+IV)	175	138	27,1%
RESULTAT NON COURANT (VI)	40	53	
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII=V+VI)	216	191	13,1%
Impôt sur le résultat	18	14	27,1%
RESULTAT NET	198	177	12,0%

Les charges d'exploitation s'élèvent à 617 KDH et sont composées pour l'essentiel de la mise à disposition des minibus de CTM et de la masse salariale. Le résultat d'exploitation affiche au titre de l'exercice 2019 de 175 KDH contre 138 KDH au titre de l'exercice précédent, soit une hausse de 27,1%.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net est de 198 KDH contre 177 KDH en 2018.

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

En KDH	2019	2018	Var
Financement Permanent	681	483	198
Actif Immobilisé Net	0	0	0
Fonds de roulement	681	483	198
Actif Circulant	193	305	-112
Passif Circulant	456	523	-67
Besoin en fonds de roulement	-263	-218	45
Trésorerie nette	944	701	243



Comptes sociaux

au 31 décembre 2019

BILAN ACTIF

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2019

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE
		BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	PRÉCÉDENT
					NET
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en non valeur (A)	1 704 747,60	1 247 927,50	456 820,10	642 322,80
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir	1 704 747,60	1 247 927,50	456 820,10	642 322,80
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles (B)	24 839 366,25	13 155 968,80	11 683 397,45	8 574 324,50
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 472 515,34	13 155 968,80	2 316 546,54	1 681 547,54
	Fonds commercial	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
	Autres immobilisations incorporelles	8 166 850,91		8 166 850,91	5 692 776,96
	Immobilisations corporelles (C)	856 233 078,18	498 261 778,79	357 971 299,39	375 403 849,16
	Terrains	66 040 370,04		66 040 370,04	66 481 496,07
	Constructions	228 198 938,32	158 586 308,53	69 612 629,79	75 157 364,19
	Installations techniques, matériel et outillage	13 401 930,10	11 015 167,70	2 386 762,40	2 299 990,91
	Matériel de transport	506 899 524,13	300 536 602,69	206 362 921,44	223 723 559,16
	Mobilier de bureau, aménagements divers	34 690 431,78	27 895 560,24	6 794 871,54	5 348 127,60
	Autres immobilisations corporelles	319 675,85	228 139,63	91 536,22	96 826,99
	Immobilisations corporelles en cours	6 682 207,96		6 682 207,96	2 296 484,24
	Immobilisations financières (D)	55 075 626,54	2 834 810,18	52 240 816,36	52 276 943,76
	Prêts immobilisés	276 406,90	263 365,54	13 041,36	61 168,76
Autres créances financières	615 519,64	467 119,64	148 400,00	136 400,00	
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)	937 852 818,57	515 500 485,27	422 352 333,30	436 897 440,22	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	8 251 937,20	870 753,37	7 381 183,83	7 789 972,22
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	8 251 937,20	870 753,37	7 381 183,83	7 789 972,22
	Produits en cours				
	Produits intermédiaire et résiduels				
	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant (G)	277 514 224,35	20 203 219,84	257 311 004,51	171 607 586,83
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	2 083 708,86		2 083 708,86	2 474 897,21
	Clients et comptes rattachés	253 040 936,73	15 844 029,02	237 196 907,71	140 620 310,87
	Personnel débiteur	3 864 797,99	2 287 407,26	1 577 390,73	1 858 178,95
	État débiteur	13 021 742,06		13 021 742,06	16 406 845,16
	Compte d'associés débiteurs				
	Autres débiteurs	5 192 094,45	2 071 783,56	3 120 310,89	9 099 790,62
	Comptes de régularisation actif	310 944,26		310 944,26	1 147 564,02
Titres et valeurs de placement (H)				24 999 671,68	
Écarts de conversion-Actif (I)					
(Éléments circulants)	100 441,57		100 441,57	56 731,08	
TOTAL II (F+G+H+I)	285 866 603,12	21 073 973,21	264 792 629,91	204 453 961,81	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - ACTIF	15 043 805,58	520 510,00	14 523 295,58	11 241 064,58
	Chèques et valeurs à encaisser	5 060 411,57	520 510,00	4 539 901,57	662 664,26
	Banques, Trésorerie Générale et Chèques postaux débiteurs	8 821 920,05		8 821 920,05	9 636 090,08
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 161 473,96		1 161 473,96	942 310,24
	TOTAL III	15 043 805,58	520 510,00	14 523 295,58	11 241 064,58
TOTAL GENERAL I+II+III		1 238 763 227,27	537 094 968,48	701 668 258,79	652 592 466,61

BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2019

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	
PERMANENT	CAPITAUX PROPRES			
	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)	34 782 511,34	28 884 828,75	
	Résultats nets en instance d'affectation (2)			
	Résultat net de l'exercice (2)	61 485 586,24	63 518 648,59	
	Total des capitaux propres (A)	341 887 460,73	338 022 840,49	
	Capitaux propres assimilés (B)	0,00	0,00	
	Subventions d'investissement			
	Provisions réglementées			
	Dettes de financement (C)	131 156 905,50	117 949 471,76	
	FINANCIER	Emprunts obligataires		
		Autres dettes de financement	131 156 905,50	117 949 471,76
Provisions durables pour risques et charges (D)		2 680 960,32	2 475 024,97	
Provisions pour risques		2 680 960,32	2 475 024,97	
Provisions pour charges				
Écarts de conversion - Passif (E)		0,00	0,00	
Augmentation de créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)		475 725 326,55	458 447 337,22	
Dettes du passif circulant (F)		170 321 111,86	188 565 942,89	
PASSIF CIRCULANT	Fournisseurs et comptes rattachés	66 403 007,35	89 347 207,41	
	Clients créditeurs, avances et acomptes	1 313 887,63	921 580,51	
	Personnel	21 639 985,07	24 178 814,79	
	Organismes sociaux	9 139 012,20	9 459 668,05	
	État	41 951 055,45	27 575 380,54	
	Comptes d'associés	1 789 452,63	1 189 638,63	
	Autres créanciers	14 318 121,67	12 842 804,90	
	Comptes de régularisation - passif	13 766 589,86	23 050 848,06	
	Autres provisions pour risques et charges (G)	5 620 580,57	5 576 870,08	
	Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	1 239,81	2 316,42	
TOTAL II (F + G + H)	175 942 932,24	194 145 129,39		
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE PASSIF	50 000 000,00	0,00	
	Crédits d'escompte			
	Crédits de trésorerie	50 000 000,00		
	Banques (soldes créditeurs)			
	TOTAL III	50 000 000,00	0,00	
	TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	701 668 258,79	652 592 466,61	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). Déficitiaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

EXERCICE DU : 01/01/2019 AU 31/12/2019

	NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT (4)
		PROPRES À L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS (2)		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation	542 566 937,83	0,00	542 566 937,83	548 182 662,35
	Ventes de marchandises				
	Ventes de biens et services produits				
	Chiffres d'affaires	531 953 137,89	0,00	531 953 137,89	536 607 102,94
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)				
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	3 020 485,86		3 020 485,86	3 055 580,56
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 593 314,08		7 593 314,08	8 519 978,85
	TOTAL I	542 566 937,83	0,00	542 566 937,83	548 182 662,35
	II Charges d'exploitation	472 224 989,70	190 009,79	472 414 999,49	473 574 488,91
Achats revendus (2) de marchandises					
Achats consommés (2) de matières et fournitures	150 517 253,40	190 009,79	150 707 263,19	161 355 822,88	
Autres charges externes	82 404 622,75		82 404 622,75	74 755 547,53	
Impôts et taxes	6 877 379,73		6 877 379,73	6 619 826,07	
Charges de personnel	130 875 089,45		130 875 089,45	128 959 652,02	
Autres charges d'exploitation	1 000 000,00		1 000 000,00	1 200 000,00	
Dotations d'exploitation	100 550 644,37		100 550 644,37	100 683 640,41	
TOTAL II	472 224 989,70	190 009,79	472 414 999,49	473 574 488,91	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			70 151 938,34	74 608 173,44	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	4 366 781,22	0,00	4 366 781,22	3 388 249,47
	Produits des titres de participation et autres titres financiers	4 103 631,00		4 103 631,00	3 113 964,00
	Gains de change	32 526,44		32 526,44	83 859,46
	Intérêts et autres produits financiers	173 892,70		173 892,70	176 327,63
	Reprises financières : transferts de charges	56 731,08		56 731,08	14 098,38
	TOTAL IV	4 366 781,22	0,00	4 366 781,22	3 388 249,47
	V CHARGES FINANCIÈRES	6 037 604,16	0,00	6 037 604,16	5 102 143,59
	Charges d'intérêts	5 818 006,36		5 818 006,36	4 991 588,36
	Pertes de change	119 156,23		119 156,23	53 824,15
	Autres charges financières	0,00			
	Dotations financières	100 441,57		100 441,57	56 731,08
TOTAL V	6 037 604,16	0,00	6 037 604,16	5 102 143,59	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			(1 670 822,94)	(1 713 894,12)	
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			68 481 115,40	72 894 279,32	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	26 600 829,26	0,00	26 600 829,26	47 548 659,16
	Produits de cessions d'immobilisations	24 232 919,36		24 232 919,36	46 665 866,66
	Subvention d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	2 016 485,90		2 016 485,90	10 765,86
	Reprises non courantes : transferts de charges	351 424,00		351 424,00	872 026,64
	TOTAL VIII	26 600 829,26	0,00	26 600 829,26	47 548 659,16
	IX CHARGES NON COURANTES	6 466 092,42	0,00	6 466 092,42	29 525 693,89
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	441 126,03		441 126,03	26 887 669,82
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	5 465 162,74		5 465 162,74	1 341 701,69
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	559 803,65		559 803,65	1 296 322,38	
TOTAL IX	6 466 092,42	0,00	6 466 092,42	29 525 693,89	
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			20 134 736,84	18 022 965,27	
XI RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			88 615 852,24	90 917 244,59	
XII IMPOTS SUR LES RÉSULTATS			27 130 266,00	27 398 596,00	
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)			61 485 586,24	63 518 648,59	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			573 534 548,31	599 119 570,98	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			512 048 962,07	535 600 922,39	
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)			61 485 586,24	63 518 648,59	

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

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

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

EXERCICE DU : 01/01/2019 AU 31/12/2019

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T F R)

		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	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)	531 953 137,89 536 607 102,94
II	3	Ventes de biens et services produits	531 953 137,89 536 607 102,94
	4	Variation de stocks de produits	
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	233 111 885,94 236 111 370,41
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	150 707 263,19 161 355 822,88
	7	Autres charges externes	82 404 622,75 74 755 547,53
IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	298 841 251,95 300 495 732,53
	8	+ Subventions d'exploitation	
V	9	- Impôts et taxes	6 877 379,73 6 619 826,07
	10	- Charges du personnel	130 875 089,45 128 959 652,02
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E B E)	161 088 782,77 164 916 254,44
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I B E)	- -
	11	+ Autres produits d'exploitation	3 020 485,86 3 055 580,56
	12	- Autres charges d'exploitation	1 000 000,00 1 200 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 593 314,08 8 519 978,85
	14	- Dotations d'exploitation	100 550 644,37 100 683 640,41
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	70 151 938,34 74 608 173,44
VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	-1 670 822,94 -1 713 894,12
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	68 481 115,40 72 894 279,32
IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	20 134 736,84 18 022 965,27
	15	- Impôts sur les résultats	27 130 266,00 27 398 596,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	61 485 586,24 63 518 648,59
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F) - AUTOFINANCEMENT			
		Résultat de l'exercice	
	1	* Bénéfice	61 485 586,24 63 518 648,59
		* Perte	
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	98 973 033,13 99 600 635,44
	3	+ Dotations financières (1)	
	4	+ Dotations non courantes (1)	557 359,35 1 292 713,99
	5	- Reprises d'exploitation (2)	
	6	- Reprises financières (2)	
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	351 424,00 872 026,64
	8	- Produits de cession d'immobilisations	24 232 919,36 46 665 866,66
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des imm cédées	441 126,03 26 887 669,82
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	136 872 761,39 143 761 774,54
	10	- Distributions de bénéfices	57 620 966,00 55 169 010,00
II		AUTOFINANCEMENT	79 251 795,39 88 592 764,54

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	475 725 326,55	458 447 337,22		17 277 989,33
2 Moins actif immobilisé	422 352 333,30	436 897 440,22		14 545 106,92
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	53 372 993,25	21 549 897,00		31 823 096,25
4 Actif circulant	264 792 629,91	204 453 961,81	60 338 668,10	
5 Moins passif circulant	175 942 932,24	194 145 129,39	18 202 197,15	
6 = Besoins de financement global (4-5) (B)	88 849 697,67	10 308 832,42	78 540 865,25	
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	-35 476 704,42	11 241 064,58		46 717 769,00

II Emplois et Ressources

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		79 251 795,39		88 592 764,54
Capacité d'autofinancement		136 872 761,39		143 761 774,54
- Distribution de bénéfices		-57 620 966,00		-55 169 010,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		24 281 046,76		46 732 987,26
Cession d'immobilisations incorporelles				
Cession d'immobilisations corporelles		24 232 919,36		46 665 866,66
Cession d'immobilisations financières				
Récupérations sur créances Immobilisées		48 127,40		67 120,60
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
Augmentations de capital, apports				
Autres :Provision pour plus values				
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		55 616 801,81		53 004 383,00
I TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		159 149 643,96		188 330 134,80
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	84 917 179,64		149 106 661,44	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3 944 506,16		314 401,89	
Acquisition d'immobilisations corporelles	80 960 673,48		148 777 259,55	
Acquisition d'immobilisations financières				
Augmentation des créances immobilisées	12 000,00		15 000,00	
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	42 409 368,07		34 314 810,60	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	127 326 547,71		183 421 472,04	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)	78 540 865,25	0,00	2 366 017,93	0,00
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE	0,00	46 717 769,00	2 542 644,83	0,00
TOTAL GENERAL	205 867 412,96	205 867 412,96	188 330 134,80	188 330 134,80

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 pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1 704 747,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 704 747,60
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 704 747,60							1 704 747,60
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20 894 860,09	3 944 506,16	0,00	1 293 441,21	0,00	0,00	1 293 441,21	24 839 366,25
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	14 002 083,13	176 991,00		1 293 441,21				15 472 515,34
* Fonds commercial	1 200 000,00							1 200 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	5 692 776,96	3 767 515,16					1 293 441,21	8 166 850,91
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	832 206 113,94	80 960 673,48	0,00	135 000,00	56 933 709,24	0,00	135 000,00	856 233 078,18
* Terrains	66 481 496,07				441 126,03			66 040 370,04
* Constructions	223 937 078,76	4 126 859,56		135 000,00				228 198 938,32
* Installations techniques, matériel et outillage	12 874 696,77	527 233,33						13 401 930,10
* Matériel de transport	494 922 012,89	68 470 094,45			56 492 583,21			506 899 524,13
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	31 407 719,36	3 282 712,42						34 690 431,78
* Autres immobilisations corporelles Informatiques	286 625,85	33 050,00						319 675,85
* Immobilisations corporelles en cours	2 296 484,24	4 520 723,72					135 000,00	6 682 207,96
TOTAL Général	854 805 721,63	84 905 179,64	0,00	1 428 441,21	56 933 709,24	0,00	1 428 441,21	882 777 192,03

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotations de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties (Cessions) 3	Amortissements sur immobilisations sorties (Retrait) 4	Cumul d'amortissement fin exercice 5 = 1+2-3-4
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR	1 062 424,80	185 502,70	0,00	0,00	1 247 927,50
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 062 424,80	185 502,70			1 247 927,50
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	12 320 535,59	835 433,21	0,00	0,00	13 155 968,80
* Immobilisations en recherche et développement					
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	12 320 535,59	835 433,21			13 155 968,80
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	456 802 264,78	97 952 097,22	56 492 583,21	0,00	498 261 778,79
* Terrains					
* Constructions	148 779 714,57	9 806 593,96			158 586 308,53
* Installations techniques; matériel et outillage	10 574 705,86	440 461,84			11 015 167,70
* Matériel de transport	271 198 453,73	85 830 732,17	56 492 583,21		300 536 602,69
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	26 059 591,76	1 835 968,48			27 895 560,24
* Autres immobilisations corporelles	189 798,86	38 340,77			228 139,63
* Immobilisations corporelles en cours					
Totaux	470 185 225,17	98 973 033,13	56 492 583,21	0,00	512 665 675,09

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	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C P C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
SACAR	Transport			19 200,00	0,00				
GARE ROUTIERE DE SALE	Transport			90 000,00	0,00				
GARE ROUTIERE DE FES	Transport			49 200,00	0,00				
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	Alimentaire			1 616 500,00	329 775,00				
CTM MESSAGERIE	Messagerie	51 750 000,00	99,99%	51 749 600,00	51 749 600,00	31/12/2019	87 514 966,53	6 767 177,91	3 104 964,00
CTM TOURISME	Tourisme	300 000,00	99,87%	299 600,00	0,00	31/12/2019	7 919 202,64	350 697,00	998 667,00
ISSAL TRANSPORTS	Transport du Personnel	300 000,00	99,87%	299 600,00	0,00	31/12/2019	681 254,39	198 023,87	
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	Transport			60 000,00	0,00				
TOTAL		52 350 000,00		54 183 700,00	52 079 375,00		96 115 423,56	7 315 898,78	4 103 631,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	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	2 475 024,97			557 359,35			351 424,00	2 680 960,32
SOUT TOTAL (A)	5 309 835,15	0,00	0,00	557 359,35	0,00	0,00	351 424,00	5 515 770,50
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	21 311 413,88	1 577 611,24		2 444,30	1 817 496,21			21 073 973,21
5 Autres provisions pour risques et charges	5 576 870,08		100 441,57			56 731,08		5 620 580,57
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	520 510,00							520 510,00
SOUS TOTAL (B)	27 408 793,96	1 577 611,24	100 441,57	2 444,30	1 817 496,21	56 731,08	0,00	27 215 063,78
TOTAL (A + B)	32 718 629,11	1 577 611,24	100 441,57	559 803,65	1 817 496,21	56 731,08	351 424,00	32 730 834,28

TABLEAU DES CRÉANCES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			Autres analyse			
		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	55 075 626,54	54 799 219,64	13 041,36	263 365,54				
Prêts immobilisés	276 406,90		13 041,36	263 365,54				
Autres créances financières	54 799 219,64	54 799 219,64						
DE L'ACTIF CIRCULANT	277 514 224,35	10 184 570,96	247 536 679,35	19 792 974,04	8 311 095,56	231 209 829,34	8 124 802,51	317 332,00
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	2 083 708,86		2 083 708,86					
Clients & comptes rattachés	253 040 936,73	7 893 118,17	227 426 628,08	17 721 190,48	3 953 950,49	218 188 087,28	7 980 871,96	317 332,00
Personnel	3 864 797,99	2 291 452,79	1 573 345,20					
Etat	13 021 742,06		13 021 742,06			13 021 742,06		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	5 192 094,45		3 120 310,89	2 071 783,56	4 357 145,07		143 930,55	
Comptes de régularisations-Actif	310 944,26		310 944,26					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			Autres analyse			
		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	131 156 905,50	93 391 728,48	37 765 177,02					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	131 156 905,50	93 391 728,48	37 765 177,02					
DU PASSIF CIRCULANT	170 321 111,86		168 201 884,23	2 119 227,63	344 602,00	44 146 782,90	9 820 165,05	308 728,56
* Fournisseurs	66 403 007,35		66 403 007,35		142 683,26		820 165,05	308 728,56
* Clients créditeurs consignation	1 313 887,63		984 112,63	329 775,00				
* Personnel	21 639 985,07		21 639 985,07					
* Organismes sociaux	9 139 012,20		9 139 012,20			2 195 727,45		
* Etat	41 951 055,45		41 951 055,45			41 951 055,45		
* Comptes d'associés	1 789 452,63			1 789 452,63				
* Autres créanciers	14 318 121,67		14 318 121,67		201 918,74		9 000 000,00	
* Comptes de régular Passif	13 766 589,86		13 766 589,86					

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					
Sûretés reçues	915.000,00	Hypothèque	DIVERS	Membre du personnel	154 645,63

(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)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT Exercice	MONTANT Exercice Précédent
* Avals et cautions	2 180 367,65	2 184 127,65
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
TOTAL (1)	2 180 367,65	2 184 127,65

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

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT Exercice	MONTANT Exercice Précédent
* Avals et cautions	22 562 642,52	23 828 548,32
* Autres engagements reçus		
TOTAL	22 562 642,52	23 828 548,32

PASSIF EVENTUEL

* L'état d'urgence sanitaire lié à la pandémie de COVID 19 n'entraîne pas d'ajustements des comptes au 31 décembre 2019 et ne remet pas en cause la continuité d'activité de la compagnie. Des travaux sont en cours pour estimer l'impact sur les prévisions budgétaires.

* Conformément à la législation en vigueur, les exercices allant de 2016 à 2019 ne sont pas encore prescrits. et peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale.



Comptes consolidés

au 31 décembre 2019

BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2019

Actif en Kdh	31/12/2019	31/12/2018
Actif immobilisé	465 996	466 338
. Ecart d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	13 282	10 833
. Immobilisations corporelles	451 346	454 152
. Immobilisations financières	1 368	1 353
. Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	304 288	242 616
. Stocks et en-cours	8 426	8 772
. Clients et comptes rattachés	288 704	204 005
. Impôt différé - Actif	4 607	3 816
. Valeurs mobilières de placement	2 551	26 023
Trésorerie - Actif	21 140	26 214
Total Actif	791 424	735 168

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2019

Passif en Kdh	31/12/2019	31/12/2018
Financement permanent	522 563	486 327
Capitaux propres	338 653	332 840
. Capitaux propres - part du Groupe	338 640	332 827
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	110 170	101 564
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	63 434	66 227
. Intérêts minoritaires	13	13
. IM / Résultat	1	1
. IM / Réserves consolidées	12	12
Provisions pour risques et charges	3 547	3 063
Dettes de financement	180 363	150 424
Passif circulant	218 861	248 841
. Fournisseurs et comptes rattachés	79 444	104 049
. Autres dettes	132 515	136 810
. Impôt différé - Passif	0	0
. Autres Provisions	6 902	7 982
Trésorerie - Passif	50 000	0
Total Passif	791 424	735 168

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2019

En Kdh	31/12/2019	31/12/2018
Produits d'exploitation	661 745	664 232
Vente de biens et services produits	655 294	657 263
Autres produits d'exploitation	3 012	3 056
Reprise d'exploitation, transferts de charges	3 439	3 913
Charges d'exploitation	578 832	580 339
Achats consommés de matières et fournitures	166 900	178 354
Charges externes	100 256	96 087
Impôts & taxes	9 116	8 984
Charges du personnel	184 977	181 413
Autres charges d'exploitation	1 200	1 400
Dotations d'exploitation	116 383	114 101
RESULTAT D'EXPLOITATION	82 913	83 893
Produits financiers	831	565
Charges financières	7 664	6 304
RESULTAT FINANCIER	(6 833)	(5 739)
RESULTAT COURANT	76 080	78 154
Produits non courants	32 374	50 864
Charges non courantes	14 288	32 147
RESULTAT NON COURANT	18 086	18 717
Impôt sur les sociétés	30 731	30 643
Résultat net des entreprises intégrées	63 435	66 228
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition	0	0
Reprises sur écarts d'acquisition	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	63 435	66 228
Intérêts minoritaires	1	1
Résultat net (part du groupe)	63 434	66 227

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2019

En Kdh	31/12/2019	31/12/2018
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	152 532	159 690
Résultat net des sociétés intégrées	63 435	66 228
Dotations d'exploitation	114 619	86 612
Variation des impôts différés	(791)	(1 100)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	24 731	(7 950)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Coût de l'endettement financier net	7 499	6 191
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	114 334	(11 946)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	45 697	177 827
Acquisition d'immobilisations	(114 563)	(171 596)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	25 675	49 616
Récupérations sur créances d'immobilisations		
Prêts & avances consentis	(174)	(145)
Intérêts financiers versés	(7 499)	(6 191)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(96 561)	(128 316)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(57 621)	(54 596)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	83 165	64 973
Remboursements d'emprunts	(53 226)	(44 916)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(27 682)	(34 539)
Autres impacts		
Variation de trésorerie	(78 546)	14 972
Trésorerie d'ouverture	52 237	37 265
Trésorerie de clôture	-26 309	52 237



Résumé des notes aux comptes consolidés

au 31 décembre 2019

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2019, 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 évènements suivants :

- Acquisition de 43 autocars ;
- Ouverture de la nouvelle agence de Beni-Mellal.
- Lancement du nouveau service CTM Régional ;

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2019 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 2019.

1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) Immobilisations incorporelles

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

(b) Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

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

(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 2017	122 598	42 438	86 656	70 078	321 770
Affectation du Résultat 2017	-	-	70 078	(70 078)	-
Dividendes versés	-	-	(55 170)	-	(55 170)
Résultat de l'exercice	-	-	-	66 227	66 227
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

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2019		31 déc. 2018	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	35 115	(21 833)	30 867	(20 034)
Immobilisations corporelles (*)	1 121 213	(669 867)	1 089 450	(635 298)

(*) Dont en Crédit-bail 35 067 net pour l'exercice 2019 et 14 954 KDH net pour l'exercice 2018.

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

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2018	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Péri mètre	2019
Immobilisations incorporelles	30 867	4 248	-	0	35 115
Immobilisations corporelles	1 089 450	110 315	(78 552)	0	1 121 213
- Dont Crédit-bail	126 870	27 548	(20 146)	0	134 272

b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	2018	Dotations	Reprises sur cessions/ Rachats	Variation Péri mètre	2019
Immobilisations incorporelles	20 034	1 799	0	0	21 833
Immobilisations corporelles	635 298	112 636	(78 067)	0	669 867
- Dont Crédit-bail	111 916	7 437	(20 148)	0	99 205

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. 2019		31 déc. 2018	
	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	518	(263)	255	256
Autres créances financières	1 250	(467)	783	767
Total	3 602	(2 234)	1 368	1 353

(*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2019

(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	-	-
CTM LOGISTIC	300		
Total détail titres	2 134	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.

(*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2018

(b) Titres mis en équivalence

Néant

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	12	11
Dividendes versés		
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	1	1
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	13	12

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)

	2018	Dotations	Reprises	2019
Provisions pour litiges	3 063	835	(351)	3 547
Provisions durables pour risques et charges	3 063	835	(351)	3 547
Provisions pour litiges	2 350	1 000	(2 080)	1 270
Autres provisions pour risques et charges	5 632	-	-	5 632
Autres provisions pour risques et charges	7 982	1 000	(2 080)	6 902

(b) Dettes de financement

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Durée < 1an	1 an <Durée >5 ans	Durée > 5 ans	Total
Dettes de financement	43 908	134 207	2 248	180 363
<i>Dont Crédit-bail</i>		35 579		35 579

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	253 961	7 893	21 939	283 793
Autres créances	24 843	2 292	2 587	29 722

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 24 811 KDH, soit un montant net des créances clients et autres créances de 288 704 KDH.

(Exprimés en milliers de Dirhams)

Passif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée >2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	79 331	17	96	79 444
Autres dettes	130 396	-	2 119	132 515

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Impôts courants	31 522	31 743
Impôts différés	(791)	(1 100)
	30 731	30 643

2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Avals, cautions et garanties donnés	2 300	2 304
Avals, cautions et garanties reçus	24 226	25 506

(b) Sûretés reçues

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	155	203

2.10 Résultat non courant

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Plus-values sur cessions d'actifs	24 820	22 414
Dotations nettes des reprises de provisions	1 315	(1 444)
Autres produits et charges non courantes nettes	(8 049)	(2 253)
	18 086	18 717

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

En Mars 2020, le Maroc a enregistré son 1^{er} cas d'infection au COVID-19 que l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) a qualifié comme une urgence sanitaire mondiale.

Depuis cette date, le Gouvernement Marocain a pris un certain nombre de mesures, notamment le décret de l'état d'urgence sanitaire à partir du 20 mars 2020 à 18h.

Cette pandémie aura des impacts significatifs sur les activités de CTM principalement

du fait de la suspension totale, et ce jusqu'à nouvel ordre, du:

- Transport interurbain ;
- Transport international ;
- Transport touristique.

6. EFFECTIFS

L'effectif du Groupe CTM à fin 2019 est de 1 663 personnes contre 1 614 en 2018.



Rapport général des commissaires aux comptes

au 31 décembre 2019



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



47, rue Allal Ben Abdellah
20 000 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 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 13 juin 2017, 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 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 341.887.460,73 dont un bénéfice net de MAD 61.485.586,24. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 20 Mars 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A au 31 décembre 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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.

Pour les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des états de synthèse relatifs aux effets de la pandémie de Covid-19, la Direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 21 avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Hicham DIOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
Morocco (Tonda)
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: +05 22 54 48 00 Fax: +05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé



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



47, rue Allal Ben Abdellah
20 000 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

GROUPE CTM

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2019

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM » et de ses filiales (Groupe CTM), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2019, le compte de résultat consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 338.653 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 63.435. Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 20 Mars 2020 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe CTM au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Pour les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêtés des états de synthèse relatifs aux effets de la pandémie de Covid-19, la Direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 21 avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



ERNST & YOUNG
Membre du Réseau International
07, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél : 05 22 54 49 00 Fax : 05 22 29 66 70

Hicham DIOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
07, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél : 05 22 54 49 00 Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé



Rapport spécial des commissaires aux comptes

au 31 décembre 2019



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 2019**

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 2019.

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 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 rémunérée 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 CTM à délivrer ou à recevoir toute messagerie pour le compte de CTM Messagerie dans les agences gérées par 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 CTM
 - refacturation à l'identique des commissions payées par 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 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 2019 : KMAD 22.559

Sommes reçues en 2019 : KMAD 23.107.

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 310 KDH.

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

Montant comptabilisé en produits dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 2.936.

Sommes reçues en 2019 : KMAD 3.213.

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).

Date de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 19/03/2015.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 29.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 47.

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

Nature, objet, et modalités de la convention : Par cette convention qui a pris effet à compter du 1er septembre 2017, pour une durée de 3 ans renouvelable, 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 2019 : KMAD 241.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 596

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 2019 est de KMAD 9.000

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 126.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 126.

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 qu'approuvée par le Conseil d'Administration en date du 18/12/2007, CTM Tourisme perçoit à compter du 1^{er} 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 2019 : KMAD 2.417.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 2.854.

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 2019 : KMAD 1.329.

Sommes reçues en 2019 : KMAD 1.450.

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 gasoil à KMAD 9 hors taxes par minibus et par mois.

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

Montant comptabilisé en produits dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 324.

Sommes reçues en 2019 : KMAD 454.

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 2019 : KMAD 528.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 702.

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 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 2019 : KMAD 202.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 242.

2.4.2 Convention d'assistance de prestation de service : (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 Conseil d'Administration en date du 14/03/2014 pour une durée de 12 mois renouvelable.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 1.100.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 1.320.

2.5 Conventions conclues entre CTM et Colliers International Maroc :

Personnes concernées :

- Monsieur Zouheir BENSALID 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 du mandat exclusif de vente des lots du 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 projet management et mandat exclusif de vente des lots du 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 : Le Conseil d'Administration en date du 17/03/2016.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 0

Sommes versées par CTM en 2019 : 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 vacance à Ifrane pour un montant forfaitaire hors taxes de KMAD 1.600.

Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 569.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 280.

2.5.3 Convention d'étude Architecture intérieur du bâtiment Est du siège de la CTM SA : (convention écrite)

Nature, objet, et modalités de la convention :

Par Cette convention, la CTM SA confié à la société Colliers International Maroc la mission de l'architecture d'intérieur des deux étages de bureaux situés au R+1 et R+2 du bâtiment EST du siège de la CTM SA pour un montant forfaitaire hors taxes de KMAD 100.


Montant comptabilisé en charges dans les comptes de CTM en 2019 : KMAD 0.

Sommes versées par CTM en 2019 : KMAD 30.

Casablanca, le 21 avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Hicham DIOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International (On a)
47, Rue Allal Bey Abdellah - Casablanca
Tél. : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70
- C -

Faïçal MEKOUAR
Associé



Faire de la route votre plus beau voyage

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