



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

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2013

BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2013		
Actif en Kdh	31/12/2013	31/12/2012
Actif immobilisé	364 726	353 214
. Ecarts d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	4 809	3 738
. Immobilisations corporelles	357 281	346 820
. Immobilisations financières	2 636	2 656
. Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	248 842	244 895
. Stocks et en-cours	6 883	7 771
. Clients et comptes rattachés	191 114	166 112
. Impôt différé - Actif	664	2 965
. Valeurs mobilières de placement	50 181	68 047
Trésorerie - Actif	38 053	14 664
Total Actif	651 621	612 773

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2013		
Passif en Kdh	31/12/2013	31/12/2012
Financement permanent	447 974	440 062
. Capitaux propres	275 750	270 367
. Capitaux propres - part du Groupe	275 742	270 361
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	75 672	81 870
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	35 034	23 455
. Intérêts minoritaires	8	6
. IM / Résultat	2	6
. IM / Réserves consolidées	6	0
. Provisions pour risques et charges	2 407	4 012
Dettes de financement	169 817	165 683
Passif circulant	203 646	172 711
. Fournisseurs et comptes rattachés	85 672	70 592
. Autres dettes	117 888	102 119
. Impôt différé - Passif	86	0
. Autres Provisions	0	0
Trésorerie - Passif	0	0
Total Passif	651 621	612 773

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2013		
En Kdh	31/12/2013	31/12/2012
Produits d'exploitation	514 388	482 035
Vente de biens et services produits	507 030	472 501
Autres produits d'exploitation	3 096	2 265
Reprise d'exploitation, transferts de charges	4 262	7 269
Charges d'exploitation	(474 887)	(448 275)
Achats consommés de matières et fournitures	(147 891)	(136 235)
Charges externes	(75 424)	(71 399)
Impôts & taxes	(7 472)	(7 372)
Charges du personnel	(143 361)	(135 561)
Autres charges d'exploitation	(985)	(1 050)
Dotations d'exploitation	(99 754)	(96 658)
RESULTAT D'EXPLOITATION	39 501	33 760
Produits financiers	2 226	1 160
Charges financières	(10 435)	(10 951)
RESULTAT FINANCIER	(8 209)	(9 791)
RESULTAT COURANT	31 292	23 969
Produits non courants	29 425	18 015
Charges non courantes	(8 729)	(5 503)
RESULTAT NON COURANT	20 696	12 512
Impôt sur les sociétés	(16 952)	(13 020)
Résultat net des entreprises intégrées	35 036	23 461
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
Dotations au amortissement des écarts d'acquisition	0	0
Reprises sur écarts d'acquisition	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	35 036	23 461
Intérêts minoritaires	2	6
Résultat net (part du groupe)	35 034	23 455

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2013		
En Kdh	31/12/2013	31/12/2012
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	122 399	98 680
Résultat net des sociétés intégrées	35 036	23 461
Dotations d'exploitation	95 119	92 224
Variation des impôts différés	1 961	(827)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	9 717	16 178
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Coût de l'endettement financier net	10 189	10 179
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(6 733)	(16 446)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	139 321	125 305
Acquisition d'immobilisations	(120 635)	(44 846)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	23 745	16 868
Récupérations sur créances d'immobilisations	0	0
Prêts & avances consentis	(264)	(72)
Intérêts financiers versés	(10 189)	(10 179)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(107 343)	(38 229)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(30 646)	(12 260)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	67 206	14 423
Remboursements d'emprunts	(60 167)	(48 488)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(23 607)	(46 325)
Autres impacts	(2 848)	0
Variation de trésorerie	5 523	40 750
Trésorerie d'ouverture	82 711	41 961
Trésorerie de clôture	88 234	82 711

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



47, rue Allal Ben Abdellah
 20 000 Casablanca
 Maroc



37, Boulevard Abdelkrim Benkadour
 20 150 Casablanca
 Maroc

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

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{ER} AU 31 DECEMBRE 2013

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints du Groupe CTM comprenant le bilan au 31 décembre 2013, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que 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 275.750 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 35.036.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

A notre avis, les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe CTM au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 13 mai 2014

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI
 Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
 Associé



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

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2013

Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2013, le périmètre de consolidation n'a subi aucun mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider ou à des cessions de titres des sociétés consolidées.

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

- o Renouvellement du Parc des autocars avec l'acquisition de 30 autocars Volvo sur une commande de 40 et la cession de 39 autocars dont l'ancienneté varie entre 6 et 7 ans ;
- o Signature des conventions de partenariats Maroc-Mauritanie et Maroc- Sénégal
- o Mise en place de la politique d'indexation du prix du Gasoil ;

1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2013 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 2013.

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 derniers sont utilisés 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 2011	122 598	42 438	65 796	28 334	259 166
Affectation du Résultat 2011	-	-	28 334	(28 334)	-
Dividendes versés	-	-	(12 260)	-	(12 260)
Résultat de l'exercice	-	-	-	23 455	23 455
Autres variations	-	-	-	-	-
Situation au 31 décembre 2012	122 598	42 438	81 870	23 455	270 361
Affectation du Résultat 2012	-	-	23 455	(23 455)	-
Dividendes versés	-	-	(30 648)	-	(30 648)
Résultat de l'exercice	-	-	-	35 034	35 034
Autres variations	-	-	995	-	995
Situation au 31 décembre 2013	122 598	42 438	75 672	35 034	275 742

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimées en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2013			31 déc. 2012
	Valeur Brute	Amort. & Prov	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	18 053	(13 244)	4 809	3 738
Immobilisations corporelles (*)	834 906	(477 625)	357 281	346 820



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

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2013

(*) Dont en Crédit-bail 89 361KDH pour l'exercice 2012 et 66 161 KDH pour 2013.

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

	2012	Acquisitions	Cessions / Rachats	Changement De méthodes*	2013
Immobilisations incorporelles	15 613	2 993	(553)	0	18 053
Immobilisations corporelles	816 070	118 894	(98 213)	(1 845)	834 906
- Dont Crédit-bail	233 661	1 477	(40 215)	(1 845)	193 078

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

	2012	Dotations	Reprise sur cessions / Rachats	Changement De méthodes*	2013
Immobilisations incorporelles	11 875	1 369	0	0	13 244
Immobilisations corporelles	469 250	95 295	(85 187)	(1 733)	477 625
- Dont Crédit-bail	144 300	24 565	(40 215)	(1 733)	126 917

* Le changement de méthodes correspond au changement d'amortissement de la dette qui s'appuie sur un taux mensuel au lieu d'un taux semestriel.

1.3 Ecarts d'acquisition
 Néant

2.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence

(Exprimées en milliers de Dirhams)

(a) Immobilisations financières

	31 déc. 2013			31 déc. 2012
	Valeur Brute	Amort.& Prov	Valeur Nette	Valeur Nette
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	2 059	(1 504)	555	390
Prêts immobilisés	1 583	(122)	1461	1720
Autres créances financières	1 087	(467)	620	546

(*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2013

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation(1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
CTM LOGISTIC	225	225	225
Total détail titres	2 059	555	555

(*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2012

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	60	60
Total détail titres	1 834	390	390

(1) La valeur de réalisation correspond :

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

(b) Titres mis en équivalence

Néant.

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc.2013	31 déc.2012
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	6	0
Dividendes versés		
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	2	6
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	8	6

2.6 Provisions & autres dettes à long terme

(a) Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les

filiales et connus en fin de période.

(Exprimées en milliers de Dirhams)	2012	Dotations	Reprises	2013
Provisions pour litiges	4 012	769	2 374	2 407
Provisions durables pour risques et charges	4 012	769	2 374	2 407
Provisions pour litiges				
Autres provisions pour risques et charges	1 266	1 900	0	3 166
Autres provisions pour risques et charges	1 266	1 900	0	3 166

(b) Dettes de financement

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1an	1 an <Durée > 5 ans	Durée > 5 ans	Total
Dettes de financement	55 623	112 211	1 983	169 817
- Dont Crédit-bail	16 840	35 025		51 865

L'ensemble des dettes de financement est libellé en MAD
 2.7 Répartition des dettes du passif circulant et des créances de l'actif circulant par échéances.

Actif Circulant (Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1an	1 an <Durée > 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Clients	110 776	47 173	15 488	173 437
Autres créances	33 730	2 982	2 735	39 447

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 21.771 KDH, soit un montant net de 191.114 KDH.

Passif Circulant (Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1an	1 an <Durée > 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	84 715	728	229	85 672
Autres dettes	114 723	0	0	114 723

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc.2013	31 déc.2012
Impôts courants	14 991	13 848
Impôts différés	1 961	(828)
	16 952	13 020

2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc.2013	31 déc.2012
Avals, cautions et garanties donnés	1 346	1 102
Avals, cautions et garanties reçus	16 227	15 258

(b) Sûretés reçues

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc.2013	31 déc.2012
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	1 228	1 625

2.10 Résultat non courant

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc.2013	31 déc.2012
Plus values nettes sur cessions d'actifs	21 323	16 178
Dotations nettes des reprises de provisions	(655)	(1 963)
Autres charges non courantes nettes	28	(1 703)
	20 696	12 512

3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

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

(*) Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

Néant.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.