



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 31/12/2015

BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2015		
Actif en Kdh	31/12/15	31/12/14
Actif immobilisé	422 560	409 894
. Ecarts d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	8 456	6 532
. Immobilisations corporelles	412 013	401 010
. Immobilisations financières	2 091	2 352
. Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	214 972	241 971
. Stocks et en-cours	7 011	7 432
. Clients et comptes rattachés	202 056	203 634
. Impôt différé - Actif	1 572	907
. Valeurs mobilières de placement	4 333	29 998
Trésorerie - Actif	17 664	17 838
Total Actif	655 196	669 703

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2015		
Passif en Kdh	31/12/15	31/12/14
Financement permanent	438 202	471 603
. Capitaux propres	289 901	277 874
. Capitaux propres - part du Groupe	289 891	277 864
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	73 597	73 927
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	51 258	38 901
. Intérêts minoritaires	10	10
. IM / Résultat	1	1
. IM / Réserves consolidées	8	8
. Provisions pour risques et charges	2 677	2 260
Dettes de financement	145 624	191 469
Passif circulant	216 706	198 100
. Fournisseurs et comptes rattachés	80 549	82 667
. Autres dettes	136 157	115 433
. Impôt différé - Passif	0	0
. Autres Provisions	0	0
Trésorerie - Passif	288	0
Total Passif	655 196	669 703

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2015		
En Kdh	31/12/15	31/12/14
Produits d'exploitation	583 440	559 122
Vente de biens et services produits	576 833	550 037
Autres produits d'exploitation	3 104	3 340
Reprise d'exploitation, transferts de charges	3 503	5 745
Charges d'exploitation	(525 476)	(512 475)
Achats consommés de matières et fournitures	(163 970)	(169 706)
Charges externes	(89 747)	(81 921)
Impôts & taxes	(8 512)	(7 891)
Charges du personnel	(162 755)	(152 663)
Autres charges d'exploitation	(800)	(985)
Dotations d'exploitation	(99 692)	(99 309)
RESULTAT D'EXPLOITATION	57 964	46 647
Produits financiers	1 288	1 636
Charges financières	(10 188)	(9 739)
RESULTAT FINANCIER	(8 900)	(8 103)
RESULTAT COURANT	49 064	38 544
Produits non courants	42 262	24 351
Charges non courantes	(13 843)	(7 213)
RESULTAT NON COURANT	28 419	17 138
Impôt sur les sociétés	(26 224)	(16 780)
Résultat net des entreprises intégrées	51 259	38 902
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
Reprises sur écarts d'acquisition	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	51 259	38 902
Intérêts minoritaires	1	1
Résultat net (part du groupe)	51 258	38 901

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2015		
En Kdh	31/12/15	31/12/14
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	109 945	121 844
Résultat net des sociétés intégrées	51 259	38 902
Dotations d'exploitation	87 521	98 467
Variation des impôts différés	(665)	(329)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	28 170	15 196
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Coût de l'endettement financier net	9 418	9 598
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(20 601)	18 532
Flux net de trésorerie généré par l'activité	139 964	112 910
Acquisition d'immobilisations	(112 058)	(147 155)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	41 224	18 765
Récupérations sur créances d'immobilisations	0	0
Prêts & avances consentis	(271)	(196)
Intérêts financiers versés	(9 418)	(9 598)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(80 523)	(138 184)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(39 228)	(36 776)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	15 179	81 879
Remboursements d'emprunts	(61 519)	(60 227)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(85 568)	(15 124)
Autres impacts	0	0
Variation de trésorerie	(26 127)	(40 398)
Trésorerie d'ouverture	47 836	88 234
Trésorerie de clôture	21 709	47 836

NOTE A

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

En juillet 2015, la société CTM Messagerie conclut un accord transactionnel avec l'administration fiscale mettant fin de façon définitive à ce litige dont le coût a été totalement comptabilisé dans les comptes de CTM Messagerie au 31 décembre 2015.

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CONSOLIDES



ERNST & YOUNG SARL
 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
 20 050 Casablanca



47, Rue Akil Ben Abdellah
 20 000 Casablanca

Aux Actionnaires de la société
CTM
 Km 13,5 autoroute Casa-Rabat Sidi Bernoussi
 Casablanca

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société CTM et de ses filiales (Groupe CTM) comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2015 ainsi que le compte de produits et de charges, l'état des variations des capitaux propres 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 consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 289.901 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 51.259.

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 2015, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme mentionné dans la note A, la société CTM Messagerie a conclu en juillet 2015 un accord amiable avec l'administration fiscale pour le dénouement du contentieux fiscal relatif à la taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2010 à 2014. Les dispositions de cet accord ont été correctement reflétées sur les comptes au 31 décembre 2015.

Casablanca, le 18 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
 20 050 Casablanca
 Bachir TAZI
 Associé

FIDARCO GRANT THORNTON
 47, Rue Akil Ben Abdellah
 20 000 Casablanca
 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 CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015

Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2015, 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 poursuite de la politique de renouvellement du Parc des autocars avec l'acquisition de 40 autocars ;
- o Ouverture des nouvelles agences ;
- o Baisse du prix du Gasoil avec la chute du baril de pétrole.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2015 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 reportés 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 2015.

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 traitée 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 récurrentes 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 CONSOLIDES

2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Totaux Capitaux
Situation au 31 décembre 2013	122 598	42 438	75 672	35 034	275 742
Affectation du Résultat 2013	-	-	35 034	(35 034)	-
Dividendes versés	-	-	(36 779)	-	(36 779)
Résultat de l'exercice	-	-	-	38 901	38 901
Autres variations	-	-	-	-	-
Situation au 31 décembre 2014					
Affectation du Résultat 2014	122 598	42 438	73 927	38 901	277 864
Dividendes versés	-	-	38 901	(38 901)	-
Résultat de l'exercice	-	-	(39 231)	-	(39 231)
	-	-	-	51 258	51 258
Situation au 31 décembre 2015	122 598	42 438	73 597	51 258	289 891

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimées en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2015		31 déc. 2014	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	23 837	(15 381)	20 988	(14 456)
Immobilisations corporelles (*)	980 137	(568 124)	917 675	(516 665)

(*) Dont en Crédit-bail 28 093 KDH pour l'exercice 2015 et 46 707 KDH pour 2014.

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

(Exprimée en milliers de Dirhams)

	2014	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2015
Immobilisations incorporelles	20 988	2 849	-	0	23 837
Immobilisations corporelles	917 675	109 704	(47 242)	0	980 137
- Dont Crédit-bail	167 581	495	(10 420)	0	157 656

(b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimée en milliers de Dirhams)



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 2015

	2014	Dotations	Reprises sur cessions / Rachats	Variation Périmètre	2015
Immobilisations incorporelles	14 456	925	0	0	15 381
Immobilisations corporelles	516 665	95 640	(44 181)	0	568 124
- Dont Crédit-bail	120 874	18 361	(9 672)	0	129 563

2.3 Ecarts d'acquisition Néant

2.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence (Exprimées en milliers de Dirhams)

(a) Immobilisations financières

	31 déc. 2015		31 déc. 2014	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	2 059	(1 504)	555	555
Prêts immobilisés	958	(122)	836	1 137
Autres créances financières	1 167	(467)	700	660

(*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2015

(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 2014

(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

- (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. 2015	31 déc. 2014
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	10	8
Dividendes versés		
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	1	1
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	10	10

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)	2014	Dotations	Reprises	2015
Provisions pour litiges	2 260	1 082	(665)	2 677
Provisions durables pour risques et charges	2 260	1 082	(665)	2 677
Provisions pour litiges				
Autres provisions pour risques et charges	1 379	164	0	1 543
Autres provisions pour risques et charges	1 379	164	0	1 543

(b) Dettes de financement

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an <Durée> 5 ans	Durée > 5 ans	Total
Dettes de financement	40 904	83 893	1 972	126 769
- Dont Crédit-bail	13 833	5 022		18 855

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	Durée < 1 an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Clients	126 948	14 288	18 821	160 057
Autres créances	58 685	2 938	1 952	63 575

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 21 576 KDH, soit un montant net de 202 056 KDH.

Passif Circulant	Durée < 1 an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Fournisseurs et comptes rattachés	71 611	4 590	4 347	80 548
Autres dettes	133 570	0	1 045	134 615

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Impôts courants	26 889	17 109
Impôts différés	665	329
	26 224	16 780

2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Avals, cautions et garanties donnés	2 448	50 345
Avals, cautions et garanties reçus	20 213	26 809

(b) Sûretés reçues

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	575	899

2.10 Résultat non courant

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	37 365	15 417
Dotations nettes des reprises de provisions	(704)	1876
Autres charges non courantes nettes	(8 242)	(155)
	28 419	17 138

4. 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

5. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

Néant.

6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.