



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 31/12/2016

BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2016		
Actif en Kdh	31/12/2016	31/12/2015
Actif immobilisé	448 557	422 560
. Ecart d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	12 486	8 456
. Immobilisations corporelles	434 286	412 013
. Immobilisations financières	1 785	2 091
. Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	235 238	214 972
. Stocks et en-cours	7 781	7 011
. Clients et comptes rattachés	193 142	202 056
. Impôt différé – Actif	2 203	1 572
. Valeurs mobilières de placement	32 112	4 333
Trésorerie – Actif	33 933	17 664
Total Actif	717 728	655 196

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2016		
Passif en Kdh	31/12/2016	31/12/2015
Financement permanent	467 436	438 202
Capitaux propres	306 872	289 901
. Capitaux propres - part du Groupe	306 861	289 891
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	72 137	73 597
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	69 688	51 258
. Intérêts minoritaires	11	10
. IM / Résultat	1	1
. IM / Réserves consolidées	10	9
Provisions pour risques et charges	3 078	2 677
Dettes de financement	157 486	145 624
Passif circulant	250 292	216 706
. Fournisseurs et comptes rattachés	93 630	80 549
. Autres dettes	156 662	136 157
. Impôt différé – Passif	0	0
. Autres Provisions	0	0
Trésorerie – Passif	0	288
Total Passif	717 728	655 196

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2016		
En Kdh	31/12/2016	31/12/2015
Produits d'exploitation	605 487	583 440
Vente de biens et services produits	600 015	576 833
Autres produits d'exploitation	2 864	3 104
Reprise d'exploitation, transferts de charges	2 608	3 503
Charges d'exploitation	540 083	525 476
Achats consommés de matières et fournitures	155 588	163 970
Charges externes	97 772	89 747
Impôts & taxes	8 948	8 512
Charges du personnel	170 858	162 755
Autres charges d'exploitation	800	800
Dotations d'exploitation	106 117	99 692
RESULTAT D'EXPLOITATION	65 404	57 964
Produits financiers	590	1 288
Charges financières	8 546	10 188
RESULTAT FINANCIER	(7 956)	(8 900)
RESULTAT COURANT	57 448	49 064
Produits non courants	55 636	42 262
Charges non courantes	8 612	13 843
RESULTAT NON COURANT	47 024	28 419
Impôt sur les sociétés	34 783	26 224
Résultat net des entreprises intégrées	69 689	51 259
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	69 689	51 259
Intérêts minoritaires	1	1
Résultat net (part du groupe)	69 688	51 258

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2016		
En Kdh	31/12/2016	31/12/2015
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	120 391	109 945
Résultat net des sociétés intégrées	69 689	51 259
Dotations d'exploitation	96 606	87 521
Variation des impôts différés	(631)	(665)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	45 273	28 170
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Coût de l'endettement financier net	8 377	9 418
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(41 181)	(20 601)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	169 949	139 964
Acquisition d'immobilisations	(130 814)	(112 058)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	54 080	41 224
Récupérations sur créances d'immobilisations	0	0
Prêts & avances consentis	(195)	(271)
Intérêts financiers versés	(8 377)	(9 418)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(85 306)	(80 523)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(52 169)	(39 228)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	124 976	15 179
Remboursements d'emprunts	(113 114)	(61 519)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(40 307)	(85 568)
Autres impacts	0	0
Variation de trésorerie	44 336	(26 127)
Trésorerie d'ouverture	21 709	47 836
Trésorerie de clôture	66 045	21 709

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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 RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016

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 l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2016, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global 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 306.872 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 69.689.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

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

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe CTM, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, 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.

Casablanca, le 24 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
 37 Boulevard Abdellatif Benkaddour
 20 650 Casablanca
 Maroc
 HICHAM DIOURI
 Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
 47, rue Allal Ben Abdellah
 20 000 Casablanca
 Maroc
 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 2016

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2016, 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 :

- Poursuite de la politique de renouvellement du Matériel Roulant avec l'acquisition de 40 autocars et 24 Minibus ;
- Lancement de travaux de rénovation de la gare de Rabat ;

1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2016 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.

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

(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.

(f) **Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2016.**

(g) **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.

(c) **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

(d) **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.**

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

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

(g) **Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.**

(h) **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.

(i) **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.

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

(k) **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.

(l) **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.

(m) **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.

(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.

(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.

(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.

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

(m) **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.

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

(o) **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.

(p) **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 2014	122 598	42 438	73 927	38 901	277 864
Affectation du Résultat 2014	-	-	38 901	(38 901)	-
Dividendes versés	-	-	(39 231)	-	(39 231)
Résultat de l'exercice	-	-	-	51 258	51 258
Autres variations	-	-	-	-	-
Situation au 31 décembre 2015	122 598	42 438	73 597	51 258	289 891
Affectation du Résultat 2015	-	-	51 258	(51 258)	-
Dividendes versés	-	-	(52 718)	-	(52 718)
Résultat de l'exercice	-	-	-	69 688	69 688
Situation au 31 décembre 2016	122 598	42 438	72 137	69 688	306 861

2.2 **Immobilisations incorporelles et corporelles**
 (Exprimées en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2016		31 déc. 2015	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	29 435	(16 949)	23 837	(15 381)
Immobilisations corporelles (*)	1 032 377	(598 091)	980 137	(568 124)

(*) Dont en Crédit-bail 12 237 KDH pour l'exercice 2016 et 28 093 KDH pour 2015.

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

	2015	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2016
Immobilisations incorporelles	23 837	5 598		0	29 435
Immobilisations corporelles	980 137	125 216	(72 976)	0	1 032 377
- Dont Crédit-bail	157 656		(7 538)	0	150 118



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 2016

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

	2015	Dotations	Reprises sur cessions/ Rachats	Variation Périmètre	2016
Immobilisations incorporelles	15 381	1 568	0	0	16 949
Immobilisations corporelles	568 124	101 888	(71 921)	0	598 091
- Dont Crédit-bail	129 563	15 965	(7 647)	0	137 881

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. 2016		31 déc. 2015	
	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	768	(263)	505	836
Autres créances financières	1 192	(467)	725	700
Total	4 019	2 234	1 785	2 091

(*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2016

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

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

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

(Exprimées en milliers de Dirhams)	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	10	9
Dividendes versés		
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	1	1
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	11	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)	2015	Dotations	Reprises	2016
Provisions pour litiges	2 677	1 102	(701)	3 078
Provisions durables pour risques et charges	2 677	1 102	(701)	3 078
Provisions pour litiges	-	1 668	-	1 668
Autres provisions pour risques et charges	1 543	2 319	(580)	3 282
Autres provisions pour risques et charges	1 543	3 987	(580)	4 950

(b) Dettes de financement

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an <Durée> 5 ans	Durée > 5 ans	Total
Dettes de financement	49 987	100 511	2 074	152 572
- Dont Crédit-bail	4 605	310	-	4 915

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 < 1 an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Clients	158 150	4 262	19 826	182 238
Autres créances	28 413	2 467	3 078	33 958

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 23 054 KDH, soit un montant net des créances clients et autres créances de 193 142 KDH.

Passif Circulant (Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	93 543	18	69	93 630
Autres dettes	150 118	0	1 594	151 712

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Impôts courants		35 414
Impôts différés		(631)
	34 783	26 224

2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Avals, cautions et garanties donnés		2 512
Avals, cautions et garanties reçus	28 214	20 213

(b) Sûretés reçues

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	393	575

2.10 Résultat non courant

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Plus-values Nettes sur cessions d'actifs	52 341	37 365
Dotations nettes des reprises de provisions	(3 650)	(704)
Autres charges non courantes nettes	(1 667)	(8 242)
	47 024	28 419

3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

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

(*) Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

Néant.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

6. EFFECTIF

L'effectif du Groupe CTM à fin 2016 est de 1 560 personnes contre 1 533 en 2015.