



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 31/12/2017

BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2017

Actif en Kdh	31/12/2017	31/12/2016
Actif immobilisé	438 411	448 557
. Ecart d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	12 634	12 486
. Immobilisations corporelles	424 330	434 286
. Immobilisations financières	1 447	1 785
. Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	229 426	235 238
. Stocks et en-cours	7 873	7 781
. Clients et comptes rattachés	203 066	193 142
. Impôt différé - Actif	2 716	2 203
. Valeurs mobilières de placement	15 771	32 112
Trésorerie - Actif	21 494	33 933
Total Actif	689 331	717 728

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2017

Passif en Kdh	31/12/2017	31/12/2016
Financement permanent	454 848	467 436
Capitaux propres	321 782	306 872
. Capitaux propres - part du Groupe	321 769	306 861
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	86 656	72 137
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	70 078	69 688
. Intérêts minoritaires	12	11
. IM / Résultat	1	1
. IM / Réserves consolidées	11	10
Provisions pour risques et charges	2 699	3 078
Dettes de financement	130 367	157 486
Passif circulant	234 483	250 292
. Fournisseurs et comptes rattachés	87 361	93 630
. Autres dettes	147 122	156 662
. Impôt différé - Passif	0	0
. Autres Provisions	0	0
Trésorerie - Passif	0	0
Total Passif	689 331	717 728

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2017

En Kdh	31/12/2017	31/12/2016
Produits d'exploitation	624 264	605 487
Vente de biens et services produits	616 796	600 015
Autres produits d'exploitation	2 956	2 864
Reprise d'exploitation, transferts de charges	4 512	2 608
Charges d'exploitation	549 963	540 083
Achats consommés de matières et fournitures	162 604	155 588
Charges externes	92 143	97 772
Impôts & taxes	8 478	8 948
Charges du personnel	176 080	170 858
Autres charges d'exploitation	940	800
Dotations d'exploitation	109 718	106 117
RESULTAT D'EXPLOITATION	74 301	65 404
Produits financiers	743	590
Charges financières	7 045	8 546
RESULTAT FINANCIER	(6 302)	(7 956)
RESULTAT COURANT	67 999	57 448
Produits non courants	46 136	55 636
Charges non courantes	9 208	8 612
RESULTAT NON COURANT	36 928	47 024
Impôt sur les sociétés	34 848	34 783
Résultat net des entreprises intégrées	70 079	69 689
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	70 079	69 689
Intérêts minoritaires	1	1
Résultat net (part du groupe)	70 078	69 688

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2017

En Kdh	31/12/2017	31/12/2016
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	137 255	120 391
Résultat net des sociétés intégrées	70 079	69 689
Dotations d'exploitation	93 421	96 606
Variation des impôts différés	(513)	(631)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	25 732	45 273
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Coût de l'endettement financier net	6 640	8 377
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	26 399	(41 181)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	117 496	169 949
Acquisition d'immobilisations	(96 165)	(130 814)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	38 392	54 080
Récupérations sur créances d'immobilisations	0	0
Prêts & avances consentis	(149)	(195)
Intérêts financiers versés	(6 640)	(8 377)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(64 562)	(85 306)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(54 595)	(52 169)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	27 510	124 976
Remboursements d'emprunts	(54 629)	(113 114)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(81 714)	(40 307)
Autres impacts	0	0
Variation de trésorerie	(28 780)	44 336
Trésorerie d'ouverture	66 045	21 709
Trésorerie de clôture	37 265	66 045

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2017

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 2017, 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 321.782 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 70.079.

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 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 2017, 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 23 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Hicham DJOURI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau International
47, Rue Allal Ben Abdellah, Casa
Tél: 20522 54 88 00 / 20522 25 65 70
Faïçal MEKOUAR
Associé



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

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2017

Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2017, 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 Parc des autocars avec l'acquisition de 37 autocars ;
- Finalisation des travaux de réaménagement de la gare de Rabat.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2017 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 2017.

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 CONSOLIDES

2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Totaux Capitaux
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
Autres variations	-	-	-	-	-
Situation au 31 décembre 2016	122 598	42 438	72 137	69 688	306 861
Affectation du Résultat 2016	-	-	69 688	(69 688)	-
Dividendes versés	-	-	(55 169)	-	(55 169)
Résultat de l'exercice	-	-	-	70 078	70 078
Situation au 31 décembre 2017	122 598	42 438	86 656	70 078	321 770

2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

(Exprimées en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2017		31 déc. 2016	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	31 167	(18 533)	29 435	(16 949)
Immobilisations corporelles (*)	1 039 820	(615 490)	1 032 377	(598 091)

(*) Dont en Crédit-bail 5 855 KDH pour l'exercice 2017 et 12 237 KDH pour 2016.



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

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

	2016	Acquisitions	Cessions/ Rachats	Variation Périmètre	2017
Immobilisations incorporelles	29 435	1 732	0	0	31 167
Immobilisations corporelles	1 032 377	94 358	(86 915)	0	1 039 820
- Dont Crédit-bail	150 117	0	(10 806)	0	139 311

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

	2016	Dotations	Reprises sur cessions/ Rachats	Variation Périmètre	2017
Immobilisations incorporelles	16 949	1 584	0	0	18 533
Immobilisations corporelles	598 091	103 004	(85 605)	0	615 490
- Dont Crédit-bail	137 879	6 665	(11 088)	0	133 456

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. 2017		31 déc. 2016	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	2 134	(1 804)	330	555
Prêts immobilisés	652	(263)	389	505
Autres créances financières	1 195	(467)	728	725
Total	3 981	(2 534)	1 447	1 785

(*) **Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2017**

(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 LOGISTIQUE	300	-	-
Total détail titres	2 134	330	330

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

(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. 2017	31 déc. 2016
Intérêts minoritaires au début de l'exercice		11
Dividendes versés		10
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		1
Autres variations		
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice		11

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)	2016	Dotations	Reprises	2017
Provisions pour litiges	3 078	528	(907)	2 699
Provisions durables pour risques et charges	3 078	528	(907)	2 699
Provisions pour litiges	1 668	-	(421)	1 247
Autres provisions pour risques et charges	3 282	2 350	-	5 632
Autres provisions pour risques et charges	4 950	2 350	(421)	6 879

(b) *Dettes de financement*

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an <Durée> 5 ans	Durée > 5 ans	Total
Dettes de financement	43 307	84 514	2 234	130 055
- Dont Crédit-bail	88	224	-	312

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	152 657	3 173	23 039	178 869
Autres créances	44 360	2 281	3 821	50 462

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 26 265 KDH, soit un montant net des créances clients et autres créances de 203 066 KDH.

Passif Circulant	Durée < 1 an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Fournisseurs et comptes rattachés	87 264	18	77	87 359
Autres dettes	139 299	-	946	140 245

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Impôts courants	35 361	35 414
Impôts différés	(513)	(631)
	34 848	34 783

2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) *Engagements financiers reçus ou donnés*

(Exprimé en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Avais, cautions et garanties donnés	2 309	2 512
Avais, cautions et garanties reçus	16 692	28 214

(b) *Sûretés reçues*

(Exprimé en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	270	393

2.10 Résultat non courant

(Exprimé en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Plus-values Nettes sur cessions d'actifs	36 179	52 341
Dotations nettes des reprises de provisions	(2 447)	(3 650)
Autres produits et charges non courantes nettes	3 196	(1 667)
	36 928	47 024

3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

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

(*) *Méthodes de consolidation :*

I.G. : Intégration globale

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

Néant.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

6. EFFECTIFS

L'effectif du Groupe CTM à fin 2017 est de 1 592 personnes contre 1 560 en 2016.