



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 CONSOLIDÉS AU 31/12/2018

BILAN ACTIF CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
Actif en Kdh	31/12/18	31/12/17
Actif immobilisé	466 338	438 411
. Ecarts d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	10 833	12 634
. Immobilisations corporelles	454 152	424 330
. Immobilisations financières	1 353	1 447
. Titres mis en équivalence	0	0
Actif circulant	242 616	229 426
. Stocks et en-cours	8 772	7 873
. Clients et comptes rattachés	204 005	203 066
. Impôt différé - Actif	3 816	2 716
. Valeurs mobilières de placement	26 023	15 771
Trésorerie - Actif	26 214	21 494
Total Actif	735 168	689 331

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
En Kdh	31/12/18	31/12/17
Produits d'exploitation	664 232	624 264
Vente de biens et services produits	657 263	616 796
Autres produits d'exploitation	3 056	2 956
Reprise d'exploitation, transferts de charges	3 913	4 512
Charges d'exploitation	580 339	549 963
Achats consommés de matières et fournitures	178 354	162 604
Charges externes	96 087	92 143
Impôts & taxes	8 984	8 478
Charges du personnel	181 413	176 080
Autres charges d'exploitation	1 400	940
Dotations d'exploitation	114 101	109 718
RESULTAT D'EXPLOITATION	83 893	74 301
Produits financiers	565	743
Charges financières	6 304	7 045
RESULTAT FINANCIER	(5 739)	(6 302)
RESULTAT COURANT	78 154	67 999
Produits non courants	50 864	46 136
Charges non courantes	32 147	9 208
RESULTAT NON COURANT	18 717	36 928
Impôt sur les sociétés	30 643	34 848
Résultat net des entreprises intégrées	66 228	70 079
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	66 228	70 079
Intérêts minoritaires	1	1
Résultat net (part du groupe)	66 227	70 078

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
En Kdh	31/12/18	31/12/17
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	159 690	137 255
Résultat net des sociétés intégrées	66 228	70 079
Dotations d'exploitation	86 612	93 421
Variation des impôts différés	(1 100)	(513)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(7 950)	25 732
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Coût de l'endettement financier net	6 191	6 640
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(11 946)	26 399
Flux net de trésorerie généré par l'activité	177 827	117 496
Acquisition d'immobilisations	(171 596)	(96 165)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	49 616	38 392
Récupérations sur créances d'immobilisations	0	0
Prêts & avances consentis	(145)	(149)
Intérêts financiers versés	(6 191)	(6 640)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(128 316)	(64 562)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(54 596)	(54 595)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	64 973	27 510
Remboursements d'emprunts	(44 916)	(54 629)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(34 539)	(81 714)
Autres impacts	0	0
Variation de trésorerie	14 972	(28 780)
Trésorerie d'ouverture	37 265	66 045
Trésorerie de clôture	52 237	37 265

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
Passif en Kdh	31/12/18	31/12/17
Financement permanent	486 327	454 848
Capitaux propres	332 840	321 782
. Capitaux propres - part du Groupe	332 827	321 769
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	101 564	86 656
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	66 227	70 078
. Intérêts minoritaires	13	12
. IM / Résultat	1	1
. IM / Réserves consolidées	12	11
Provisions pour risques et charges	3 063	2 699
Dettes de financement	150 424	130 367
Passif circulant	248 841	234 483
. Fournisseurs et comptes rattachés	104 049	87 361
. Autres dettes	144 792	147 122
. Impôt différé - Passif	0	0
. Autres Provisions	0	0
Trésorerie - Passif	0	0
Total Passif	735 168	689 331

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Building a better working world
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
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 CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2018

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 2018, 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 332.840 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 66.227.

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 2018, 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 19 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Associé

FIDARC GRANT THORNTON
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 2018

Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2018, 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 :

- o Poursuite de la politique de renouvellement du Parc des autocars avec l'acquisition de 40 autocars ;
- o Travaux d'aménagement de la nouvelle agence de Beni-Mellal ;
- o Ouverture d'un nouveau point de vente à Fès.

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2018 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 2018.

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 immobiliers 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 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
Autres variations	-	-	-	-	-
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



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

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

	31 déc. 2018		31 déc. 2017	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	30 867	(20 034)	31 167	(18 533)
Immobilisations corporelles (*)	1 089 450	(635 298)	1 039 820	(615 490)

(*) Dont en Crédit-bail 14 954 KDH net pour l'exercice 2018 et 5 855 KDH net pour l'exercice 2017.

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

	2017	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2018
	Immobilisations incorporelles	31 167	1 321	(1 621)	0
Immobilisations corporelles	1 039 820	170 275	(120 645)	0	1 089 450
- Dont Crédit-bail	139 311	13 169	(25 610)	0	126 870

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

	2017	Dotations	Reprises sur cessions/ Rachats	Variation Périmètre	2018
	Immobilisations incorporelles	18 533	1 501	0	0
Immobilisations corporelles	615 490	110 537	(90 729)	0	635 298
- Dont Crédit-bail	133 456	4 250	(25 790)	0	111 916

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. 2018		31 déc. 2017	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	2 134	(1 804)	330	330
Prêts immobilisés	519	(263)	256	389
Autres créances financières	1 234	(467)	767	728
Total	3 887	(2 534)	1 353	1 447

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

(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 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 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.

(b) *Titres mis en équivalence*

Néant.

2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc. 2018	31 déc. 2017
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.

(Exprimées en milliers de Dirhams)	2017	Dotations	Reprises	2018
Provisions pour litiges	2 699	1 263	(899)	3 063
Provisions durables pour risques et charges	2 699	1 263	(899)	3 063
Provisions pour litiges	1 247	1 103	-	2 350
Autres provisions pour risques et charges	5 632	-	-	5 632
Autres provisions pour risques et charges	6 879	1 103	-	7 982

(b) *Dettes de financement*

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an < Durée > 5 ans	Durée > 5 ans	Total
Dettes de financement	48 462	87 029	14 933	150 424
- Dont Crédit-bail	11 301	1 344	-	12 645

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	160 785	6 329	22 454	189 568
Autres créances	34 359	2 285	3 247	39 891

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 25 454 KDH, soit un montant net des créances clients et autres créances de 204 005 KDH.

Passif Circulant

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an < Durée > 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	103 944	18	87	104 049
Autres dettes (*)	135 291	-	1 519	136 810

(*) Hors Autres provisions pour risques et charges de 7 982 KDH.

2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en milliers de Dirhams)	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Impôts courants	31 743	35 361
Impôts différés	(1 100)	(513)
Total	30 643	34 848

2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) *Engagements financiers reçus ou donnés*

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Avals, cautions et garanties donnés	2 304	2 309
Avals, cautions et garanties reçus	25 506	16 692

(b) *Sûretés reçues*

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	203	270

2.10 Résultat non courant

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Plus-values sur cessions d'actifs	22 414	36 179
Dotations nettes des reprises de provisions	(1 444)	(2 447)
Autres produits et charges non courantes nettes	(2 253)	3 196
Total	18 717	36 928

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 2018 est de 1 614 personnes contre 1 592 en 2017.