



**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

## AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de la société « **COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM.SA** », société anonyme au capital de 122.597.800,00 dirhams divisé en 1.225.978 actions de 100 dirhams chacune et dont le siège social est à Casablanca, Km 13,5 Autoroute Casablanca-Rabat, immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le n°30831, sont convoqués en **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE**, au siège social de la CTM le,  
**Lundi 27 Mai 2019 A 10 HEURES**

à l'effet de délibérer et statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du Conseil d'administration sur la situation de la société et la présentation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur ledit exercice ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 ;
- Approbation de ces comptes et conventions ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Fixation des jetons annuels de présence à allouer au Conseil d'Administration ;
- Renouvellement du mandat de deux administrateurs ;
- Questions diverses ;
- Pouvoirs à conférer.

Il est à rappeler que les actionnaires peuvent assister à cette Assemblée Générale sur simple justification de leur identité, à condition, soit d'être inscrits sur les registres sociaux cinq (5) jours avant l'Assemblée s'ils sont titulaires d'actions nominatives, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions au porteur.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par l'article 117 de la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée par les textes subséquents, disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis, pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée. Leurs demandes doivent parvenir au siège social en recommandé avec accusé de réception.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social.

Le projet des résolutions qui seront soumis à cette assemblée tel qu'il est arrêté par le Conseil d'administration se présente comme suit :

**Le Conseil d'Administration**

## TEXTE DU PROJET DES RESOLUTIONS

### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018, approuve lesdits comptes et rapports, se soldant par un bénéfice net comptable de **63 518 648,59 Dirhams**.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir entendu la lecture de l'extrait du rapport de gestion du Conseil d'administration relatif aux comptes consolidés du Groupe CTM et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018, approuve lesdits comptes et rapports, se soldant par un bénéfice net part du Groupe de **66 227 K Dh**.

### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi du 30 Août 1996, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle donne aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2018.

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir pris acte de la proposition du Conseil d'administration, décide d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice comme suit :

Bénéfice net comptable	63 518 648,59	dirhams
Réserve légale (au plafond)	0,00	dirhams
Solde	63 518 648,59	dirhams
Report à nouveau antérieur	28 884 828,75	dirhams
Bénéfice distribuable	92 403 477,34	dirhams
Dividendes	57 620 966,00	dirhams
Reliquat à reporter à nouveau	34 782 511,34	dirhams

L'Assemblée Générale des actionnaires décide de la distribution d'un dividende de 47 Dh par action, réparti entre 35 dirhams au titre de dividendes de l'exercice 2018 et 12 dirhams au titre de dividendes exceptionnels. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du **27 septembre 2019** auprès de BMCE BANK.

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle fixe à 1.000.000 Dhs le montant des jetons de présence alloués aux Administrateurs au titre de l'exercice 2019.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle prend acte de l'arrivée à échéance du mandat de deux Administrateurs Monsieur Jamil SAKOUT et RMA représenté par Monsieur Samir BAALI et décide de le renouveler pour une durée légale et statutaire de six (6) années, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2024.

### HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes, pour accomplir toutes les formalités prescrites par la loi.



**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 SOCIAUX AU 31/12/2018

### BILAN ACTIF

	Exercice clos le : 31/12/2018			
	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS A</b>	<b>1 704 747,60</b>	<b>1 062 424,80</b>	<b>642 322,80</b>	<b>250 074,00</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 704 747,60	1 062 424,80	642 322,80	250 074,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B</b>	<b>20 894 860,09</b>	<b>12 320 535,59</b>	<b>8 574 324,50</b>	<b>9 418 284,33</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	14 002 083,13	12 320 535,59	1 681 547,54	1 146 569,72
Fonds commercial	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	5 692 776,96		5 692 776,96	7 071 714,61
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES C</b>	<b>832 206 113,94</b>	<b>456 802 264,78</b>	<b>375 403 849,16</b>	<b>352 348 781,95</b>
Terrains	66 481 496,07		66 481 496,07	65 981 496,07
Constructions	223 937 078,76	148 779 714,57	75 157 364,19	80 162 738,34
Installations techniques, matériel et outillage	12 874 696,77	10 574 705,86	2 299 990,91	2 301 613,24
Matériel de transport	494 922 012,89	271 198 453,73	223 723 559,16	197 200 532,53
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	31 407 719,36	26 059 591,76	5 348 127,60	5 077 805,99
Autres immobilisations corporelles	286 625,85	189 798,86	96 826,99	102 671,54
Immobilisations corporelles en cours	2 296 484,24		2 296 484,24	1 521 924,24
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES D</b>	<b>55 111 753,94</b>	<b>2 834 810,18</b>	<b>52 276 943,76</b>	<b>52 329 064,36</b>
Prêts immobilisés	324 534,30	263 365,54	61 168,76	128 289,36
Autres créances financières	603 519,64	467 119,64	136 400,00	121 400,00
Titres de participation	54 183 700,00	2 104 325,00	52 079 375,00	52 079 375,00
Autres titres immobilisés (Droits de propriété)				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>909 917 475,57</b>	<b>473 020 035,35</b>	<b>436 897 440,22</b>	<b>414 346 204,64</b>
<b>STOCKS F</b>	<b>8 614 790,95</b>	<b>824 818,73</b>	<b>7 789 972,22</b>	<b>7 168 736,43</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	8 614 790,95	824 818,73	7 789 972,22	7 168 736,43
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G</b>	<b>192 094 181,98</b>	<b>20 486 595,15</b>	<b>171 607 586,83</b>	<b>168 804 082,55</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 474 897,21		2 474 897,21	472 224,86
Clients et comptes rattachés	157 037 028,82	16 416 717,95	140 620 310,87	129 997 364,46
Personnel-débiteur	4 143 141,91	2 284 982,96	1 858 178,95	1 551 864,52
Etat-débiteur	16 406 845,16		16 406 845,16	10 814 692,32
Comptes d'associés-débiteurs				
Autres débiteurs	10 884 704,86	1 784 914,24	9 099 790,62	24 949 137,88
Comptes de régularisation-actif	1 147 564,02		1 147 564,02	1 018 798,51
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H</b>	<b>24 999 671,68</b>		<b>24 999 671,68</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF I</b>	<b>56 731,08</b>		<b>56 731,08</b>	<b>14 098,38</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>225 765 376,69</b>	<b>21 311 413,88</b>	<b>204 453 961,81</b>	<b>175 986 917,36</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>11 761 574,58</b>	<b>520 510,00</b>	<b>11 241 064,58</b>	<b>8 698 419,75</b>
Chèques et valeurs à encaisser	1 183 174,26	520 510,00	662 664,26	1 734 611,60
Banques, Trésorerie Générale et Chèques postaux de	9 638 090,08		9 638 090,08	5 203 523,53
Caisses, régies d'avances et accreditifs	942 310,24		942 310,24	1 760 284,62
<b>TOTAL III</b>	<b>11 761 574,58</b>	<b>520 510,00</b>	<b>11 241 064,58</b>	<b>8 698 419,75</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 147 444 425,84</b>	<b>494 851 959,23</b>	<b>652 592 466,61</b>	<b>599 031 541,75</b>

### BILAN PASSIF

	Exercice clos le : 31/12/2018	
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel (1)	122 597 800,00	122 597 800,00
moins: actionnaires, capital souscrit non appelé		
Primes d'émission, de fusion, d'apport	42 437 700,00	42 437 700,00
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	12 259 780,00	12 259 780,00
Autres réserves	68 324 083,15	68 324 083,15
Report à nouveau (2)	28 884 828,75	19 775 976,08
Résultats net en instance d'affectation (2)		
Résultats net de l'exercice (2)	63 518 648,59	64 277 862,67
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>338 022 840,49</b>	<b>329 673 201,90</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>117 949 471,76</b>	<b>99 259 899,36</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	117 949 471,76	99 259 899,36
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>2 475 024,97</b>	<b>2 054 337,62</b>
Provisions pour risques	2 475 024,97	2 054 337,62
Provisions pour charges		
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>458 447 337,22</b>	<b>430 987 438,88</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>188 565 942,89</b>	<b>162 483 889,98</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	89 347 207,41	70 287 756,08
Clients créditeurs, avances et acomptes	921 580,51	4 781 074,43
Personnel-créditeur	24 178 814,79	23 823 145,95
Organismes sociaux	9 459 668,05	8 107 240,82
Etat-créditeur	27 575 380,54	29 058 628,89
Comptes d'associés-créditeurs	1 189 638,63	617 373,63
Autres créanciers	12 842 804,90	13 068 047,99
Comptes de régularisation-passif	23 050 848,06	12 740 622,19
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>5 576 870,08</b>	<b>5 534 237,38</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>2 316,42</b>	<b>25 975,51</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>194 145 129,39</b>	<b>168 044 102,87</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>652 592 466,61</b>	<b>599 031 541,75</b>

(1) Capital personnel débiteur  
 (2) Bénéficiaire (+), Déficitaires (-)

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT)

	EXERCICE DU : 01/01/2018 AU 31/12/2018			
	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>548 182 662,35</b>	<b>0,00</b>	<b>548 182 662,35</b>	<b>512 928 927,66</b>
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits				
Chiffres d'affaires	536 607 102,94		536 607 102,94	500 053 655,74
Variation de stock de produits (+) (-)				
Immobilisations produites pour l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	3 055 580,56		3 055 580,56	2 954 550,97
Reprises d'exploitation; transferts de charges	8 519 978,85		8 519 978,85	9 920 720,95
<b>TOTAL I</b>	<b>548 182 662,35</b>	<b>0,00</b>	<b>548 182 662,35</b>	<b>512 928 927,66</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>473 574 488,91</b>	<b>0,00</b>	<b>473 574 488,91</b>	<b>449 021 835,23</b>
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et de fournitures	161 355 822,88		161 355 822,88	147 091 098,68
Autres charges externes	74 755 547,53		74 755 547,53	75 024 786,88
Impôts et taxes	6 619 826,07		6 619 826,07	6 355 819,25
Charges de personnel	128 959 652,02		128 959 652,02	124 930 874,72
Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	800 000,00
Dotations d'exploitation	100 683 640,41		100 683 640,41	94 819 255,70
<b>TOTAL II</b>	<b>473 574 488,91</b>	<b>0,00</b>	<b>473 574 488,91</b>	<b>449 021 835,23</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>74 608 173,44</b>	<b>63 907 092,43</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 388 249,47</b>	<b>0,00</b>	<b>3 388 249,47</b>	<b>241 490,27</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	3 113 964,00		3 113 964,00	9 000,00
Gains de change	83 859,46		83 859,46	123 767,80
Intérêts et autres produits financiers	176 327,63		176 327,63	97 474,65
Reprises financières; transferts de charges	14 098,38		14 098,38	11 247,82
<b>TOTAL IV</b>	<b>3 388 249,47</b>	<b>0,00</b>	<b>3 388 249,47</b>	<b>241 490,27</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>5 102 143,59</b>	<b>0,00</b>	<b>5 102 143,59</b>	<b>4 857 090,86</b>
Charges d'intérêts	4 991 588,36		4 991 588,36	4 790 269,66
Pertes de changes	53 824,15		53 824,15	52 722,82
Autres charges financières				
Dotations financières	56 731,08		56 731,08	14 098,38
<b>TOTAL V</b>	<b>5 102 143,59</b>	<b>0,00</b>	<b>5 102 143,59</b>	<b>4 857 090,86</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>(1 713 894,12)</b>	<b>(4 615 600,59)</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>72 894 279,32</b>	<b>59 291 491,84</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT) SUITE

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT
		PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT		
		1	2	3=1+2	4
VII	RESULTAT COURANT (report)			72 894 279,32	59 291 491,84
VIII	PRODUITS NON COURANTS	47 548 659,16	0,00	47 548 659,16	42 404 108,45
	Produits des cessions d'immobilisations	46 665 866,66		46 665 866,66	35 815 700,00
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	10 765,86		10 765,86	5 563 724,81
	Reprises non courantes transferts de charges	872 026,64		872 026,64	1 024 683,64
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>47 548 659,16</b>	<b>0,00</b>	<b>47 548 659,16</b>	<b>42 404 108,45</b>
IX	CHARGES NON COURANTES	29 130 038,39	395 655,50	29 525 693,89	5 826 683,62
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	26 887 669,82		26 887 669,82	1 461 956,99
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	946 046,19	395 655,50	1 341 701,69	1 526 154,67
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 296 322,38		1 296 322,38	2 838 571,96
	<b>TOTAL IX</b>	<b>29 130 038,39</b>	<b>395 655,50</b>	<b>29 525 693,89</b>	<b>5 826 683,62</b>
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			18 022 965,27	36 577 424,83
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			90 917 244,59	95 868 916,67
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			27 398 596,00	31 591 054,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			63 518 648,59	64 277 862,67
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+VII+VIII)			599 119 570,98	555 574 526,38
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			535 600 922,39	491 296 663,71
XVI	RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)			63 518 648,59	64 277 862,67

### ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	



**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 SOCIAUX AU 31/12/2018

### ETAT DE SOLDES DE GESTION (ESG)

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)		Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018	
		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises ( en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>		
II	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>536 607 102,94</b>	<b>500 053 655,74</b>
3	Ventes de biens et services produits	536 607 102,94	500 053 655,74
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>236 111 370,41</b>	<b>222 115 885,56</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	161 355 822,88	147 091 098,68
7	Autres charges externes	74 755 547,53	75 024 786,88
IV	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>300 495 732,53</b>	<b>277 937 770,18</b>
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	6 619 826,07	6 355 819,25
10	- Charges de personnel	128 959 652,02	124 930 874,72
V	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>164 916 254,44</b>	<b>146 651 076,21</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	3 055 580,56	2 954 550,97
12	- Autres charges d'exploitation	1 200 000,00	800 000,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	8 519 978,85	9 920 720,95
14	- Dotations d'exploitation	100 683 640,41	94 819 255,70
VI	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>74 608 173,44</b>	<b>63 907 092,43</b>
VII	<b>+/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 713 894,12</b>	<b>-4 615 600,59</b>
VIII	<b>= RESULTAT COURANT</b>	<b>72 894 279,32</b>	<b>59 291 491,84</b>
IX	<b>+/- RESULTAT NON COURANT(+ou-)</b>	<b>18 022 965,27</b>	<b>36 577 424,83</b>
15	- Impôts sur les résultats	27 398 596,00	31 591 054,00
X	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>63 518 648,59</b>	<b>64 277 862,67</b>

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018	
		Exercice	Exercice Précédent
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	63 518 648,59	64 277 862,67
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	99 600 635,44	89 568 431,44
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes(1)	1 292 713,99	474 819,50
5	- Reprises d'exploitation(2)		
6	- Reprises financières(2)		
7	- Reprises non courantes(2) (3)	872 026,64	435 017,48
8	- Produits des cessions d'immobilisations	46 665 866,66	35 815 700,00
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	26 887 669,82	1 461 956,99
I	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>143 761 774,54</b>	<b>119 532 353,12</b>
10	Distributions de bénéfices	55 169 010,00	55 169 010,00
II	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>88 592 764,54</b>	<b>64 363 343,12</b>

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
 (2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
						6	7	8	
SACAR	Transport			19 200,00	(2)	0,00			
GARE ROUTIERE DE SALE	Transport			90 000,00	(3)	0,00			
GARE ROUTIERE DE FES	Transport			49 200,00	(4)	0,00			
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	Alimentaire			1 616 500,00	(1)	329 775,00			
CTM MESSAGERIE	Messagerie	51 750 000,00	99,99%	51 749 600,00	31/12/18	83 773 808,22	7 307 771,16	3 104 964,00	
CTM TOURISME	Tourisme	300 000,00	99,87%	299 600,00	31/12/18	8 568 505,64	298 193,62		
ISSAL TRANSPORTS	Transport du Personnel	300 000,00	99,87%	299 600,00	31/12/18	483 230,52	176 845,61		
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	Transport			60 000,00	(7)	0,00		9 000,00	
<b>TOTAL</b>				<b>54 183 700,00</b>		<b>52 079 375,00</b>	<b>7 782 810,39</b>	<b>3 113 964,00</b>	

(1) N.B. : Provision pour dépréciation : 1 286 725,00  
 (2) N.B. : Provision pour dépréciation : 19 200,00  
 (3) N.B. : Provision pour dépréciation : 90 000,00  
 (4) N.B. : Provision pour dépréciation : 49 200,00  
 (5) N.B. : Provision pour dépréciation : 299 600,00  
 (6) N.B. : Provision pour dépréciation : 299 600,00  
 (7) N.B. : Provision pour dépréciation : 60 000,00

2 104 325,00

### TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 834 810,18							2 834 810,18
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	2 054 337,62			1 292 713,99			872 026,64	2 475 024,97
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>4 889 147,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 292 713,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>872 026,64</b>	<b>5 309 835,15</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	22 237 696,66	1 083 004,97		3 608,39	2 012 896,14			21 311 413,88
5. Autres Provisions pour risques et charges	5 534 237,38		56 731,08			14 098,38		5 576 870,08
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	520 510,00							520 510,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>28 292 444,04</b>	<b>1 083 004,97</b>	<b>56 731,08</b>	<b>3 608,39</b>	<b>2 012 896,14</b>	<b>14 098,38</b>	<b>0,00</b>	<b>27 408 793,96</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>33 181 591,84</b>	<b>1 083 004,97</b>	<b>56 731,08</b>	<b>1 296 322,38</b>	<b>2 012 896,14</b>	<b>14 098,38</b>	<b>872 026,64</b>	<b>32 718 629,11</b>

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN		Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018		Variations	
		Exercice	Exercice précédent	Emplois	Ressources
1	Financement Permanent	458 447 337,22	430 987 438,88		27 459 898,34
2	Moins actif immobilisé	436 897 440,22	414 346 204,64	22 551 235,58	
3	<b>= Fonds Roulem. Fonctionnel (1-2)(A)</b>	<b>21 549 897,00</b>	<b>16 641 234,24</b>		<b>4 908 662,76</b>
4	Actif circulant	204 453 961,81	175 986 917,36	28 467 044,45	
5	Moins passif circulant	194 145 129,39	168 044 102,87		26 101 026,52
6	<b>= Besoin de Financem. global (4-5)(B)</b>	<b>10 308 832,42</b>	<b>7 942 814,49</b>	<b>2 366 017,93</b>	
7	<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif)=A-B</b>	<b>11 241 064,58</b>	<b>8 698 419,75</b>	<b>2 542 644,83</b>	

II EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
* AUTOFINANCEMENT (A)			88 592 764,54		64 363 343,12
+ Capacité d'autofinancement			143 761 774,54		119 532 353,12
- Distributions de bénéfices			-55 169 010,00		-55 169 010,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			46 732 987,26		35 937 335,66
+ Cessions d'immobilis. incorporelles (1)					
+ Cessions d'immobilis. corporelles			46 665 866,66		35 815 700,00
+ Cessions d'immobilis. financières					
+ Récupérations s/créances immobilis.			67 120,60		121 635,66
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)					
+ Augmentation du capital, apports					
+ Autres : Provision pour plus values					
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)			53 004 383,00		27 369 617,00
(nettes de primes de remboursement)					
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>			<b>188 330 134,80</b>		<b>127 670 295,78</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		149 106 661,44		88 897 475,75	
+ Acquisitions d'immobilisat. incorpor.		314 401,89		1 386 086,72	
+ Acquisitions d'immobilis. corporelles		148 777 259,55		87 508 389,03	
+ Acquisitions d'immobilis. financières					
+ Augmentation des créances immobilis.		15 000,00		3 000,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		34 314 810,60		39 267 551,37	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>183 421 472,04</b>		<b>128 165 027,12</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>					
		2 366 017,93	0,00	0,00	3 504 570,43
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE (B.F.G)</b>					
		2 542 644,83	0,00	3 009 839,09	0,00
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>188 330 134,80</b>	<b>188 330 134,80</b>	<b>131 174 866,21</b>	<b>131 174 866,21</b>

### TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018		Cumul d'amortissement fin exercice 5 = 1+2-3-4
			Amortissements sur immobilisations sorties (Cessions)	Amortissements sur immobilisations sorties (Retrait)	
	1	2	3	4	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR</b>	<b>840 179,60</b>	<b>222 245,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 062 424,80</b>
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	840 179,60	222 245,20			1 062 424,80
* Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>11 776 667,87</b>	<b>543 867,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12 320 535,59</b>
* Immobilisations en recherche et développement					
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	11 776 667,87	543 867,72			12 320 535,59
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>419 067 868,04</b>	<b>98 834 522,52</b>	<b>61 100 125,78</b>	<b>0,00</b>	<b>456 802 264,78</b>
* Terrains					
* Constructions	139 051 974,99	9 727 739,58			148 779 714,57
* Installations techniques; matériel et outillage	10 151 772,86	422 933,00			10 574 705,86
* Matériel de transport	245 415 439,35	86 883 140,16	61 100 125,78		271 198 453,73
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	24 293 267,03	1 766 324,73			26 059 591,76
* Autres immobilisations corporelles	155 413,81	34 385,05			189 798,86
* Immobilisations corporelles en cours					
<b>Totaux</b>	<b>431 684 715,51</b>	<b>99 600 635,44</b>	<b>61 100 125,78</b>	<b>0,00</b>	<b>470 185 225,17</b>

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018						MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		AUGMENTATION			DIMINUTION			
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>1 090 253,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>614 494,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 704 747,60</b>	
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 090 253,60			614 494,00			1 704 747,60	
Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>21 194 952,20</b>	<b>314 401,89</b>	<b>0,00</b>	<b>1 006 693,65</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 894 860,99</b>	
Immobilisations en recherche et développement								
Brevets,marques,droits et valeurs similaires	12 923 237,59	72 151,89		1 006 693,65			14 002 083,13	
Fonds commercial	1 200 000,00						1 200 000,00	
Autres immobilisations incorporelles	7 071 714,61	242 250,00					7 313 964,61	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>771 416 649,99</b>	<b>148 777 259,55</b>	<b>0,00</b>	<b>3 153 127,43</b>	<b>87 987 795,60</b>	<b>0,00</b>	<b>832 206 113,94</b>	
Terrains	65 981 496,07	500 000,00					66 481 496,07	
Constructions	219 214 713,33	1 614 578,00		3 107 787,43			223 937 078,76	
Installations techniques,matériel et outillage	12 453 386,10	421 310,67					12 874 696,77	
Matériel de transport	442 615 971,88	140 293 836,61		87 987 795,60			494 922 012,	





**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 SOCIAUX AU 31/12/2018

### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31/12/2018		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentales	NEANT	
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	

### TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>55 111 753,94</b>	<b>54 796 639,47</b>	<b>51 848,93</b>	<b>283 365,54</b>				
* Prêts immobilisés	324 534,30	9 319,83	51 848,93	283 365,54				
* Autres créances financières	54 787 219,64	54 787 219,64						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>192 094 181,98</b>	<b>8 613 481,62</b>	<b>163 309 930,24</b>	<b>20 170 770,12</b>	<b>16 287 884,09</b>	<b>140 433 490,14</b>	<b>5 867 022,80</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 474 897,21		2 474 897,21					
* Clients et comptes rattachés	157 037 028,82	6 328 518,66	132 322 654,28	18 385 855,88	6 834 338,98	124 026 644,98	5 294 071,55	
* Personnel-débiteur	4 143 141,91	2 284 962,96	1 858 178,95					
* Etat-débiteur	16 406 845,16		16 406 845,16			16 406 845,16		
* Compte d'associés-débiteurs								
* Autres débiteurs	10 884 704,86		9 099 790,62	1 784 914,24	9 453 545,11		572 951,25	
* Comptes de régularisation actif	1 147 564,02		1 147 564,02					

### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>Sûretés données</b>					
<b>Sûretés reçues</b>	<b>915 000,00</b>	<b>Hypothèque</b>	<b>DIVERS</b>	<b>Membre du personnel</b>	<b>202 773,03</b>

- (1) - Gage - Hypothèque - Nantissement - Warrant - Autres (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

### ENGAGEMENT FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice Clos le 31/12/2018	
	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	2 184 127,65	2 189 497,65
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>2 184 127,65</b>	<b>2 189 497,65</b>

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....

ENGAGEMENTS RECUS	Exercice Clos le 31/12/2018	
	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	23 828 548,32	14 597 824,32
* Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>	<b>23 828 548,32</b>	<b>14 597 824,32</b>

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>117 949 471,76</b>	<b>75 630 103,70</b>	<b>42 319 368,06</b>					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	117 949 471,76	75 630 103,70	42 319 368,06					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>188 565 942,89</b>		<b>187 046 529,26</b>	<b>1 519 413,63</b>	<b>6 833 940,84</b>	<b>28 743 611,46</b>	<b>2 581 979,75</b>	<b>14 574 000,00</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	89 347 207,41		89 347 207,41		638 662,51		1 211 364,67	14 574 000,00
* Clients créditeurs, avances et acomptes	921 580,51		591 805,51					
* Personnel-créditeur	24 178 814,79		24 178 814,79	329 775,00				
* Organismes sociaux	9 459 668,05		9 459 668,05			2 168 230,92		
* Etat-créditeur	27 575 380,54		27 575 380,54			27 575 380,54		
* Compte d'associés-créditeurs	1 189 638,63			1 189 638,63				
* Autres créanciers	12 842 804,90		12 842 804,90		6 195 278,33		1 370 615,08	
* Comptes de régularisation - Passif	23 050 848,06		23 050 848,06					

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 13 juin 2017, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 338.022.840,49 dont un bénéfice net de MAD 63.518.648,59.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A. au 31 décembre 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 19 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham DIOURI  
 Associé

FIDARC 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

## ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2018

BILAN ACTIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
Actif en Kdh	31/12/18	31/12/17
<b>Actif immobilisé</b>	<b>466 338</b>	<b>438 411</b>
. 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
<b>Actif circulant</b>	<b>242 616</b>	<b>229 426</b>
. 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
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>26 214</b>	<b>21 494</b>
<b>Total Actif</b>	<b>735 168</b>	<b>689 331</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
En Kdh	31/12/18	31/12/17
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>664 232</b>	<b>624 264</b>
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
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>580 339</b>	<b>549 963</b>
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
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>83 893</b>	<b>74 301</b>
Produits financiers	565	743
Charges financières	6 304	7 045
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(5 739)</b>	<b>(6 302)</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>78 154</b>	<b>67 999</b>
Produits non courants	50 864	46 136
Charges non courantes	32 147	9 208
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>18 717</b>	<b>36 928</b>
Impôt sur les sociétés	30 643	34 848
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>66 228</b>	<b>70 079</b>
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
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>66 228</b>	<b>70 079</b>
Intérêts minoritaires	1	1
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>66 227</b>	<b>70 078</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
En Kdh	31/12/18	31/12/17
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>159 690</b>	<b>137 255</b>
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
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>6 191</b>	<b>6 640</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(11 946)</b>	<b>26 399</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>177 827</b>	<b>117 496</b>
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)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(128 316)</b>	<b>(64 562)</b>
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)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(34 539)</b>	<b>(81 714)</b>
Autres impacts	0	0
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>14 972</b>	<b>(28 780)</b>
Trésorerie d'ouverture	37 265	66 045
Trésorerie de clôture	52 237	37 265

BILAN PASSIF CONSOLIDE DU GROUPE CTM AU 31/12/2018		
Passif en Kdh	31/12/18	31/12/17
<b>Financement permanent</b>	<b>486 327</b>	<b>454 848</b>
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
<b>Dettes de financement</b>	<b>150 424</b>	<b>130 367</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>248 841</b>	<b>234 483</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	104 049	87 361
. Autres dettes	144 792	147 122
. Impôt différé - Passif	0	0
. Autres Provisions	0	0
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Passif</b>	<b>735 168</b>	<b>689 331</b>

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



37, Bd Abdelatif 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 CONSOLIDES 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**  
  
**Hicham DIOURI**  
 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 CONSOLIDES 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 événements 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 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
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>72 137</b>	<b>69 688</b>	<b>306 861</b>
Affectation du Résultat 2016	-	-	69 688	(69 688)	-
Dividendes versés	-	-	(55 169)	-	(55 169)
Résultat de l'exercice	-	-	-	70 078	70 078
Autres variations	-	-	-	-	-
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>86 656</b>	<b>70 078</b>	<b>321 770</b>
Affectation du Résultat 2017	-	-	70 078	(70 078)	-
Dividendes versés	-	-	(55 170)	-	(55 170)
Résultat de l'exercice	-	-	-	66 227	66 227
<b>Situation au 31 décembre 2018</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>101 564</b>	<b>66 227</b>	<b>332 827</b>



**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	30 867
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	20 034
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
<b>Total</b>	<b>3 887</b>	<b>(2 534)</b>	<b>1 353</b>	<b>1 447</b>

(\*) 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	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>2 134</b>	<b>330</b>	<b>330</b>

(\*) 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	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>2 134</b>	<b>330</b>	<b>330</b>

(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
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>2 699</b>	<b>1 263</b>	<b>(899)</b>	<b>3 063</b>
Provisions pour litiges	1 247	1 103	-	2 350
Autres provisions pour risques et charges	5 632	-	-	5 632
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>6 879</b>	<b>1 103</b>	<b>-</b>	<b>7 982</b>

(b) Dettes de financement

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1 an	1 an < Durée > 5 ans	Durée > 5 ans	Total
<b>Dettes de financement</b>	<b>48 462</b>	<b>87 029</b>	<b>14 933</b>	<b>150 424</b>
- 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	Durée < 1 an	1 an < Durée > 2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
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)
<b>Total</b>	<b>30 643</b>	<b>34 848</b>

## 2.9 Engagements financiers hors bilan

(a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimé en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Avais, cautions et garanties donnés	2 304	2 309
Avais, 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
<b>Total</b>	<b>18 717</b>	<b>36 928</b>

## 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.