



# Le transporteur se développe à plein régime

**CTM affiche en 2015 une croissance de son chiffre d'affaires de 5%. Profitant d'une bonne maîtrise des coûts et d'un bond de 66% du résultat non courant, le bénéfice net termine en hausse de 32%.**

**L**e groupe CTM affiche des indicateurs en solide croissance en 2015. Le chiffre d'affaires consolidé du transporteur marocain connaît une hausse de 4,9%, à 576,8 MDH, profitant notamment de la bonne orientation de l'activité transport interurbain public de voyageurs. Cette bonne performance commerciale, combinée à une bonne maîtrise des coûts, induit une progression du résultat d'exploitation de 24,3%, à près de 58 MDH. Cela établit la marge

opérationnelle à 10%, en amélioration de 1,5 point par rapport à 2014.

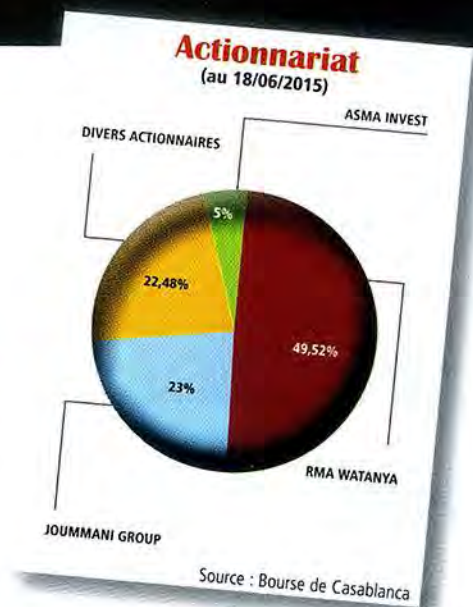
Le résultat financier apporte une ombre au tableau puisqu'il aggrave son déficit, passant de -8,1 MDH à -8,9 DH sous l'effet d'un alourdissement des charges financières, ceci alors que l'endettement net ressort en baisse de près de 25%, à 123,9 MDH. Cette déconvenue est néanmoins largement rattrapée au niveau du résultat non courant qui enregistre un bond de 65,8%, à 28,4 MDH, à lier à la cession de lots de terrains réalisée par le transporteur au titre de son activité dans l'immobilier.

Au final, le Résultat net part du groupe termine sur une appréciation de 31,9%, à 51,3 MDH, ce qui fixe de

facto la marge nette à 8,9%, en bonification de 1,8 point.

Il est à noter que CTM affiche ces bonnes réalisations alors même que ses comptes 2015 ont été impactés par un contentieux fiscal. Le groupe avait en effet reçu, courant juillet 2014, des avis d'imposition faisant suite à la remise en cause de l'éligibilité de ses prestations au taux réduit de TVA de 14%. Suite à cela, en juillet 2015, la filiale concernée par le litige fiscal, CTM Messagerie, a conclu un accord transactionnel avec l'administration fiscale, mettant fin de façon définitive à ce litige.

En termes de perspectives, le Groupe CTM envisage de maintenir sa cadence d'investissement aussi bien au niveau de sa flotte que de son infrastructure d'accueil ■



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	576,8	550,0	+4,9
Résultat d'exploitation	57,9	46,7	+24,0
Marge opérationnelle (en %)	10,0	8,5	+1,5pt
Résultat net part du groupe	51,3	38,9	+31,9
Marge nette (en %)	8,9	7,1	+1,8pt





**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 31/12/2014

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT)

EXERCICE DU : 01/01/2014 AU 31/12/2014

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT	TOTAUX DE L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT
	1,00	2	3=1+2	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>0,00</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>409 854 635,36</b>
Ventes de marchandises (en l'état)				
Chiffres d'affaires	440 161 672,10	0,00	440 161 672,10	395 910 494,51
Variation de stocks de produits (+) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
Subventions d'exploitation	3 380 069,01		3 380 069,01	3 135 592,92
Autres produits d'exploitation	21 550 160,32		21 550 160,32	10 808 547,93
Reprises d'exploitation; transferts de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>0,00</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>409 854 635,36</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>0,00</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>384 028 055,92</b>
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	161 901 766,15		161 901 766,15	133 561 491,01
Autres charges externes	77 918 140,69		77 918 140,69	77 604 771,03
Impôts et taxes	5 181 024,06		5 181 024,06	4 774 497,80
Charges de personnel	108 535 880,76		108 535 880,76	99 163 856,50
Autres charges d'exploitation	800 000,00		800 000,00	800 000,00
Dotations d'exploitation	72 604 150,81		72 604 150,81	68 123 439,58
<b>TOTAL II</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>0,00</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>384 028 055,92</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>38 150 938,96</b>	<b>0,00</b>	<b>38 150 938,96</b>	<b>25 826 579,44</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>0,00</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>10 347 895,44</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	5 037 765,00		5 037 765,00	8 596 845,00
Gains de change	48 915,52		48 915,52	32 698,71
Intérêts et autres produits financiers	1 020 546,85		1 020 546,85	1 646 911,88
Reprises financières; transferts de charges	87 776,08		87 776,08	71 439,85
<b>TOTAL IV</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>0,00</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>10 347 895,44</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>0,00</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>5 763 019,30</b>
Charges d'intérêts	5 994 297,40		5 994 297,40	5 581 159,62
Pertes de change	65 977,00		65 977,00	34 083,60
Autres charges financières				
Dotations financières	107 911,56		107 911,56	147 776,08
<b>TOTAL V</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>0,00</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>5 763 019,30</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>26 817,49</b>	<b>0,00</b>	<b>26 817,49</b>	<b>4 584 876,14</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>0,00</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>30 411 455,58</b>

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

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variations de stocks.

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

EXERCICE DU : 01/01/2014 AU 31/12/2014

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT	TOTAUX DE L'EXERCICE	L'EXERCICE PRECEDENT
	1,00	2	3=1+2	4
<b>VII RESULTAT COURANT (report)</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>0,00</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>30 411 455,58</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>22 092 777,86</b>	<b>0,00</b>	<b>22 092 777,86</b>	<b>18 902 038,58</b>
Produits des cessions des immobilisations	16 726 500,00		16 726 500,00	16 169 300,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	2 955 281,01		2 955 281,01	874 649,87
Autres produits non courants	2 410 996,85		2 410 996,85	1 658 088,71
Reprises non courantes transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>22 092 777,86</b>	<b>0,00</b>	<b>22 092 777,86</b>	<b>18 902 038,58</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTS</b>	<b>2 581 378,28</b>	<b>407 864,48</b>	<b>2 989 242,76</b>	<b>4 834 385,45</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	688 599,62		688 599,62	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	1 358 671,81	407 864,48	1 766 536,29	2 433 796,59
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	534 106,85		534 106,85	2 400 586,86
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 581 378,28</b>	<b>407 864,48</b>	<b>2 989 242,76</b>	<b>4 834 385,45</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>19 511 399,58</b>	<b>(407 864,48)</b>	<b>19 103 535,10</b>	<b>14 067 653,13</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>57 689 156,03</b>	<b>(407 864,48)</b>	<b>57 281 291,55</b>	<b>44 479 108,71</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>15 532 050,00</b>	<b></b>	<b>15 532 050,00</b>	<b>12 040 020,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>42 157 106,03</b>	<b>(407 864,48)</b>	<b>41 749 241,55</b>	<b>32 439 088,71</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>493 379 682,74</b>	<b>0,00</b>	<b>493 379 682,74</b>	<b>439 104 569,38</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>451 222 576,71</b>	<b>407 864,48</b>	<b>451 630 441,19</b>	<b>406 665 480,67</b>
<b>XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	<b>42 157 106,03</b>	<b>(407 864,48)</b>	<b>41 749 241,55</b>	<b>32 439 088,71</b>

### 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



# CTM aligne les bonnes performances

**Après un exercice 2013 bien orienté, le profit net du spécialiste du transport croît de 11,1% en 2014 grâce à une progression de l'activité et une bonne gestion opérationnelle.**

**L**e Groupe CTM confirme la pertinence de son business model. Après un exercice 2013 sous le signe de la croissance, le spécialiste du transport réussit une année 2014 toute aussi favorable. D'abord, le chiffre d'affaires consolidé s'apprécie de 8,5%, à 550 MDH, dans le sillage d'une amélioration significative des activités de transport interurbain et touristique. Le profit opérationnel croît à un rythme plus soutenu encore de 18,2%, à 46,7 MDH. Il faut dire qu'en plus

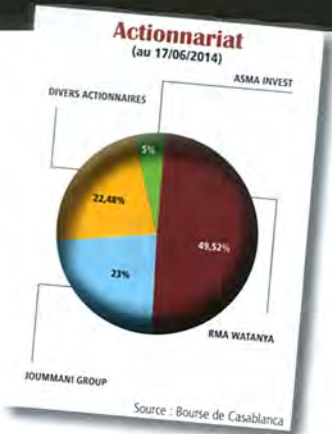
de la bonne tenue de son activité, CTM maîtrise aussi ses charges d'exploitation qui limitent leur progression à 7,9% pour rester contenues à 512,5 MDH, ce à quoi s'ajoute une augmentation de 34,8% des reprises d'exploitation, à 5,7 MDH.

Sans surprise, tout cela aboutit à une croissance du bénéfice net mais dans une proportion moindre que ce que laissait espérer le rythme de progression de l'exploitation. Le résultat net part du groupe limite en effet sa hausse à 11% pour se fixer à 38,9 MDH, élevant la marge nette de 0,2 point, à 7,1%. La raison en est une baisse du résultat non courant de 17,2%, à 17,2 MDH.

A noter par ailleurs que la filiale messagerie de CTM a reçu, courant juillet 2014,

5 avis d'impositions relatifs au recouvrement de la TVA au titre des années 2010 à 2014. Ces avis concernent la TVA additionnelle que l'administration réclame en estimant que les prestations réalisées par CTM Messagerie ne sont pas exigibles au taux réduit de 14% pour les opérations de transport de marchandises. Par courrier adressé à l'administration fiscale en août dernier, la société a contesté ces avis d'imposition.

S'agissant enfin des perspectives, le Groupe CTM envisage de poursuivre sa stratégie visant à renforcer son leadership sur le marché national, à travers notamment l'extension de son réseau premium, et le renforcement de la qualité de ses services.



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	550,0	507,0	+8,5
Résultat d'exploitation	46,7	39,5	+18,2
Marge opérationnelle (en %)	8,5	7,8	+0,7pt
Résultat net part du groupe	38,9	35,0	+11,1
Marge nette (en %)	7,1	6,9	+0,2pt





## COMMUNICATION FINANCIERE

### Activité et résultats 2014

Le Conseil d'Administration de la Compagnie de Transports au Maroc (CTM SA) s'est réuni le 19 Mars 2015 sous la Présidence de Monsieur Ezzoubeir ERRHAIMINI afin d'examiner les activités du Groupe et d'arrêter les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

#### COMPTES CONSOLIDES

##### CHIFFRE D'AFFAIRES (CA)

550 MDH **+8,5%**

Progression du Chiffre d'affaires en 2014 grâce à l'amélioration significative des activités de transport Interurbain et Touristique.

##### Résultat d'exploitation

46,6 MDH **+18,1%**

Augmentation du résultat d'exploitation suite à une bonne performance au niveau du Chiffre d'affaires face à une maîtrise des charges d'exploitation.

##### Résultat Net Part Du Groupe

38,9 MDH **+11,0%**

Hausse significative du résultat net au niveau des comptes sociaux et consolidés traduisant la bonne performance des activités du transport de personnes.

#### COMPTES SOCIAUX

##### CHIFFRE D'AFFAIRES (CA)

440 MDH **+11,2%**

##### Résultat d'exploitation

38,1 MDH **+47,7%**

##### Résultat Net

41,7 MDH **+28,7%**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de **32 Dirhams par action**.

#### Perspectives 2015

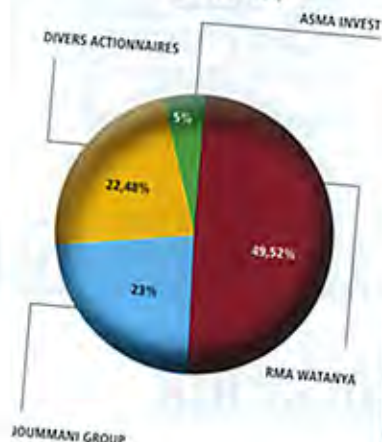
En 2015, le Groupe CTM entend poursuivre la consolidation de ses efforts en mettant l'accent sur ses priorités stratégiques de développement, à même de lui assurer une amélioration continue de son rendement et un renforcement de son leadership sur le marché national.

Pour ce, le Groupe continue de s'appuyer sur ses compétences et sa capacité d'innovation au profit de la recherche de nouvelles opportunités de développement de ses marchés. Cela se caractérisera notamment par l'extension du réseau Premium et le renforcement de la qualité de services, la proximité et la sécurité, avec pour objectif la satisfaction d'une clientèle de plus en plus exigeante.

[www.ctm.ma](http://www.ctm.ma)

Communication financière  
Tél: (+212) 5 22 76 21 08





Source : Bourse de Casablanca

# CTM sur la bonne voie...

**Les profits du spécialiste du transport augmentent de 49% grâce à de bonnes réalisations commerciales, à une progression maîtrisée des charges et à une appréciation du résultat non courant.**

**B**on cru 2013 pour le groupe CTM. Le spécialiste du transport fait progresser ses principaux indicateurs de manière appréciable, à commencer par le chiffre d'affaires. Celui-ci ressort en hausse de 7,3%, à 507 MDH, grâce à la bonne tenue des activités de transport interurbain et de celui touristique. Encore mieux orienté, le résultat d'exploitation consolidé se bonifie de 17%, à 39,5 MDH. La bonne tenue de l'activité et une meilleure maîtrise

des charges variables expliquent cette performance. Mais, surtout, le groupe CTM doit cette évolution à l'augmentation modérée de ses charges opérationnelles qui n'ont crû que de 6%, à 475 MDH, en dépit de deux facteurs d'augmentation exogènes. En premier, le groupe a subi le renchérissement du prix des produits pétroliers du fait de la décompensation et de l'indexation partielle. Cela a induit une hausse des achats consommés de 8,6%, à près de 148 MDH, lesquels représentent désormais 29,2% du chiffre d'affaires. Ensuite, les charges de personnel du groupe ont subi un accroissement de 5,8%, à 143,4 MDH en raison de la deuxième tranche d'aug-

mentation du SMIG. Ainsi, le résultat net part du groupe s'apprécie de 49,4%, à 35 MDH, dégageant une marge nette de 6,9%, en appréciation de 2 points. Il faut préciser que cette croissance est aidée par un redressement du résultat financier qui réduit son déficit de 16,2%, à -8,2 MDH ainsi qu'une appréciation notable du résultat non courant de 65,4%, à 20,7 MDH. Au registre des perspectives, le groupe CTM se positionne pour profiter de nouvelles opportunités notamment avec le lancement d'un produit de transport haut de gamme. Le groupe envisage également de se renforcer sur la messagerie avec l'ouverture prochaine d'un nouveau centre de tri ■

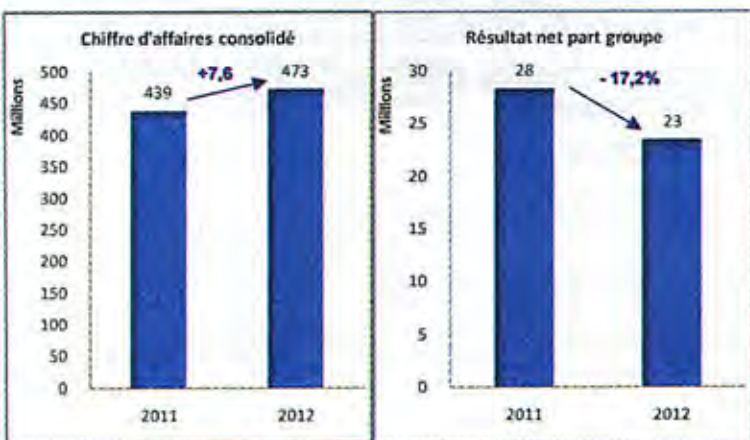
## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	507,0	472,5	+7,3
Résultat d'exploitation	39,5	33,8	+16,9
Marge opérationnelle (en %)	7,8	7,2	+0,6pt
Résultat net	35,0	23,5	+48,9
Marge nette (en %)	6,9	5,0	+1,9pt



UNE DYNAMIQUE DE CROISSANCE PORTEE PAR DES ACTIONS DE  
 MODERNISATION ET DE DEVELOPPEMENT CONTINUES


Le Conseil d'Administration de la Compagnie de Transports au Maroc (CTM SA) s'est réuni le 18 Mars 2013 sous la Présidence de Monsieur Ezzoubeir ERRHAIMINI afin d'examiner les activités du Groupe et à arrêter les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les réalisations de l'exercice 2012, s'inscrivent dans un contexte d'investissement et de poursuite du déploiement de la stratégie de modernisation et développement du Groupe CTM.

Le Groupe CTM continue de fonder sa stratégie sur le développement d'un réseau de transport de voyageurs efficace qui s'appuie sur un équilibre dynamique entre le rapprochement des distances et les attentes des clients, offrant ainsi des solutions de mobilités modernes, gage de pérennité et de sécurité.

L'acquisition de nouveaux véhicules (autocars et camions) et le renforcement des activités de commercialisation et de maintenance sont venus renforcer l'image de qualité, de proximité et de sécurité du Groupe CTM.

Porté par toutes ces actions, le Groupe poursuit la même tendance haussière qu'en 2011 de ses activités avec une croissance de 7,6% de son chiffre d'affaires consolidé et ce, malgré la baisse des activités de Transport de Voyageurs à l'International et de Transport Touristique.

**Comptes consolidés du Groupe CTM**

Principaux agrégats (en KDH)	2011	2012	Variation	% var
Chiffre d'affaires consolidé	438 944	472 501	33 557	7,6%
Résultat d'exploitation (RBE)	39 885	33 760	-8 125	-15,4%
Résultat net (Part du Groupe)	28 334	23 455	-4 880	-17,2%
Bénéfice net par action	23,0	19,0	-4,0	-17,2%
Capitaux propres (Part du Groupe)	259 166	270 361	11 195	4,3%
Endettement net	108 941	82 972	-25 969	-23,9%
ROE	10,9%	8,7%		

- Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 472,5 MDH au 31/12/12 en croissance de 7,6% par rapport à 2011 grâce à la poursuite du développement des activités de Transport Interurbain et de la Messagerie.
- Le RBE affiche un montant de près de 33,8 MDH avec une baisse de 15,4% par rapport à 2011 sous l'effet conjugué de l'augmentation des charges variables liées aux accroissements des volumes d'activité, de la hausse du prix du gasoil ainsi que l'augmentation du SMIG.
- Le résultat net part du Groupe ressort à 23,5 MDH au 31/12/12 contre 28,3 MDH au 31/12/11 avec une baisse de 17,2%.
- Les investissements consolidés s'élèvent à 86 MDH et l'endettement net consolidé atteint 83 MDH au 31/12/2012 en baisse de 26 MDH par rapport au 31/12/2011.

**Comptes sociaux de CTM SA**

Principaux agrégats (en KDH)	2011	2012	Variation	% var
Chiffre d'affaires (CA)	326 772	358 033	31 261	9,6%
Résultat d'exploitation (RBE)	7 798	20 501	12 703	162,9%
Résultat financier	6 227	1 562	-4 666	-74,9%
Résultat non courant	24 774	8 337	-16 438	-66,3%
Résultat net	28 240	20 875	-7 366	-26,1%

• Le CA CTM SA a atteint 358 MDH en 2012 en progression de 9,6% par rapport à 2011, traduisant essentiellement l'évolution des activités du Transport Interurbain.

• Le RBE est en forte hausse par rapport à l'exercice précédent avec un montant de 20,5 MDH contre 7,8 MDH en 2011. Cette performance s'explique par la forte hausse des produits d'exploitations (+9,1%), soutenus par une importante augmentation du transport interurbain, et une rationalisation des charges d'exploitation qui ne se sont accrues que de 5,5%.

• Le résultat financier s'établit à 1,6 MDH pour l'exercice 2012 contre 6,2 MDH pour l'exercice 2011. Cette baisse constatée résulte essentiellement de la baisse des dividendes versés par CTM Messagerie au titre de l'exercice 2011.

• Le résultat non courant est essentiellement composés des produits de cession de véhicules (réformes 2011).

• Le résultat net au 31/12/12 enregistre un repli par rapport à l'exercice 2011 de 7 366 KDH (-26,1%) pour s'établir à 20 875 KDH.

**Dividendes**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de **25 Dirhams par action**.

**Perspectives 2013**

En 2013, le Groupe CTM consolidera ses forces et mettra l'accent sur ses priorités stratégiques de développement en vue d'améliorer son rendement et renforcer sa position de leadership sur le marché national en se focalisant plus particulièrement sur le transport Interurbain et la Messagerie.

Ainsi, le groupe CTM continuera à répondre pertinemment à une exigence de déplacement de voyageurs de plus en plus croissante et ce, dans l'intérêt d'un développement économique et social équilibré de notre Royaume.