



**FTM**



**Rapport Financier**  
**Annuel 2025**

# Sommaire

1/4

## Présentation du Groupe CTM

- CTM, un groupe multimodal de référence — 06
- Structure actionnariale — 07
- Plus d'un siècle au service des Marocains — 08
- CTM en chiffres — 10
- Présence territoriale — 11
- Nos activités — 12
- Système d'information — 26



2/4

## Rapport d'Activité

- 30 — L'interurbain
- 34 — Résultats du Groupe



3/4

## Rapport ESG

- Business model — 40
- Notre démarche RSE — 42
- Engagement durabilité — 44
- Capital humain — 46
- Sécurité routière — 54
- Environnement — 58
- Éthique et déontologie — 60
- Gouvernance — 62
- État des honoraires versés aux contrôleurs de comptes — 76



4/4

## Comptes Annuels et Rapports Financiers

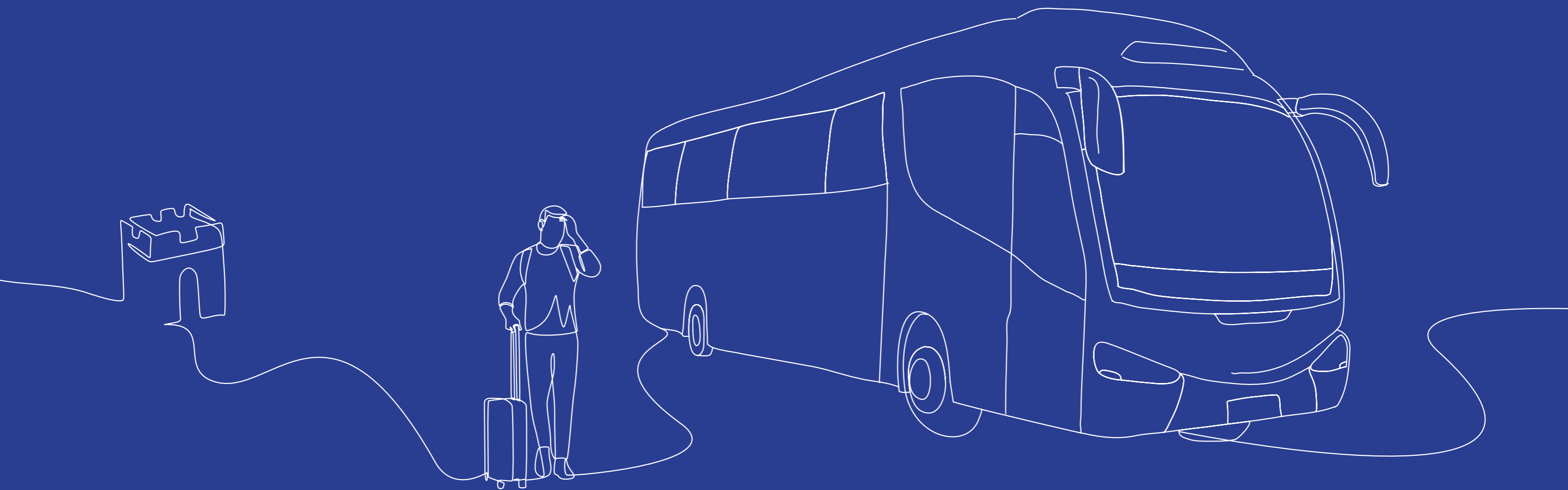
- 80 — Rapport de gestion
- 90 — Annexes
- 102 — Comptes Sociaux
- 128 — Comptes Consolidés
- 132 — Notes aux comptes consolidés
- 142 — Rapport général des Commissaires aux comptes
- 150 — Rapport spécial des commissaires aux comptes



## À propos de ce rapport

Les informations contenues dans le présent Rapport Financier Annuel (RFA) du Groupe CTM regroupent les informations et indicateurs financiers et extra-financiers exigés par la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières, telle que complétée par la circulaire n°02/20 du 22 décembre 2020.

Le rapport couvre les activités du Groupe CTM, incluant l'ensemble de ses filiales et entités consolidées, sauf mention explicite contraire. La période de reporting s'étend du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025. Les données historiques sont également présentées afin d'analyser l'évolution des indicateurs ESG sur les trois derniers exercices lorsque cela est pertinent.



**Présentation**  
**du Groupe CTM**

# CTM, un groupe multimodal de référence



Depuis sa création en 1919, la Compagnie de Transports au Maroc (CTM) s'est imposée comme un pilier de l'économie nationale. Acteur historique de référence, coté à la Bourse de Casablanca depuis 1993, le Groupe a su transformer sa mission originelle, désenclaver les territoires et relier les régions, en une position de leader du transport public des voyageurs et de marchandises.

## Un modèle de mobilité intégrée

Si le transport public des voyageurs demeure le socle de son identité avec un réseau couvrant plus d'une centaine de destinations, la CTM a progressivement élargi son expertise pour répondre aux nouveaux enjeux de mobilité.

Avec CTM Messagerie, le Groupe étend sa vocation historique de connectivité aux biens et aux marchandises. Forte d'un réseau de plus de 1 000 points de ramassage et de distribution couvrant l'ensemble du Royaume et d'une flotte de plus de 240 véhicules géolocalisés, la filiale traite plus de 5 millions de colis par an et s'impose comme un partenaire logistique de référence pour les professionnels, les e-commerçants et les particuliers.

## L'émergence d'un groupe multimodal

Le Groupe a notamment consolidé son rôle de partenaire des collectivités dans le transport urbain. Après le lancement d'Issal Madina à Tétouan en 2023, la CTM a renforcé sa présence en tant que gestionnaire délégué en 2025 à travers ses filiales Issal Tanger et Issal Fès. Cette extension témoigne de la volonté du Groupe d'apporter une qualité de service structurée au cœur des grandes villes du Royaume.

Cette dynamique de croissance a franchi une étape stratégique majeure en 2024. Avec l'acquisition de 51 % d'Africa Morocco Links (AML), la CTM est devenue le premier groupe privé multimodal du Royaume, intégrant désormais le transport maritime à son savoir-faire, reliant les régions marocaines entre elles et le pays au reste du monde via le détroit de Gibraltar.

S'appuyant sur un outil opérationnel de pointe et une digitalisation maîtrisée, le Groupe place la sécurité et la fiabilité au cœur de sa promesse client, confirmant ainsi sa contribution durable au développement de la mobilité au Maroc.



# Structure actionnariale

L'actionnariat de CTM est stable et engagé dans la durée. Cette stabilité reflète la confiance des investisseurs dans la pertinence des choix stratégiques du Groupe et dans son positionnement en tant qu'acteur de référence

de la mobilité au Maroc. Elle offre également à CTM un socle solide pour renforcer son ancrage national et créer de la valeur pour l'ensemble des parties prenantes.

**79,82%**  
CAPITAL GROUP



**15,18%**  
DIVERS ACTIONNAIRES \*

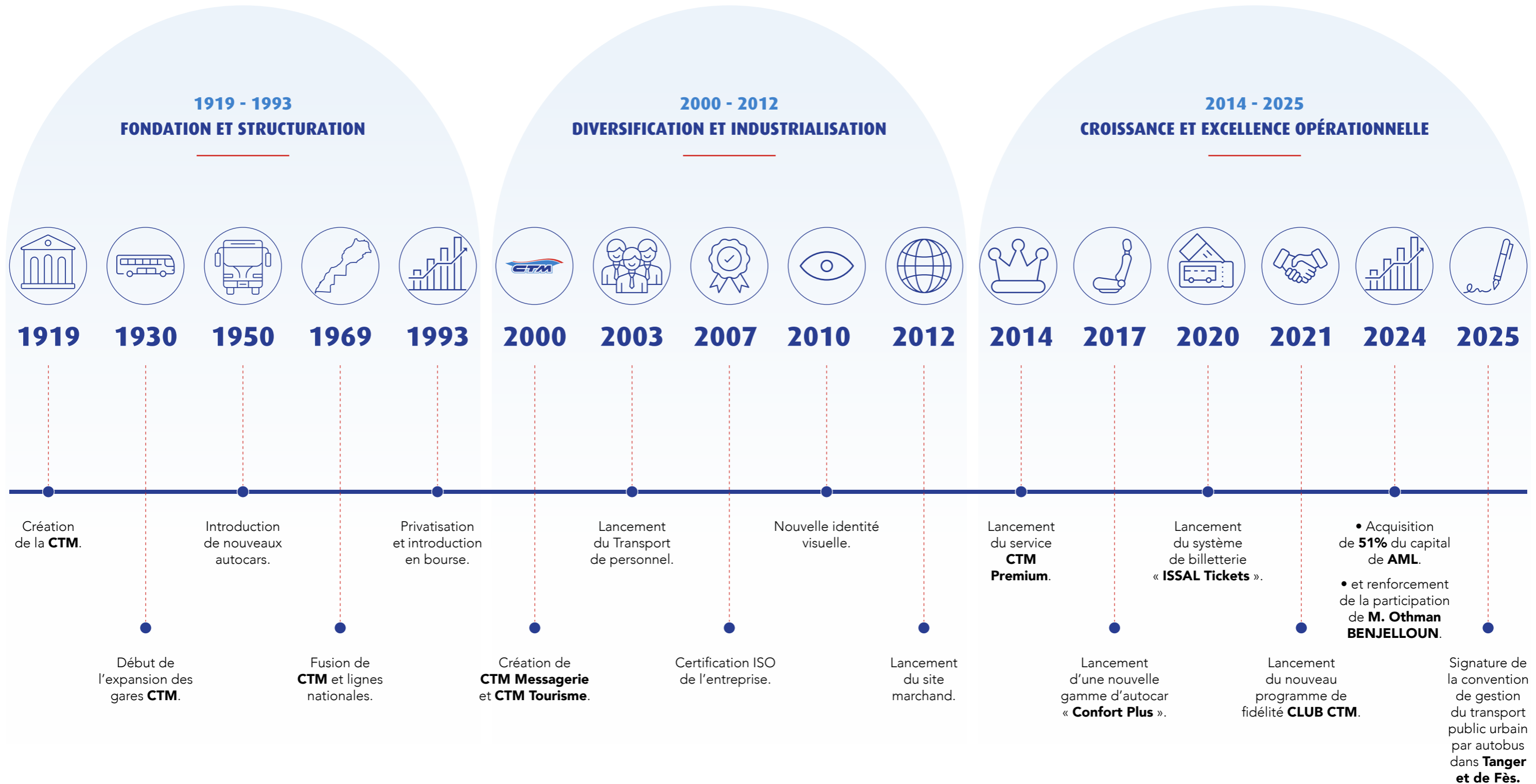
**5%**

HAKAM ABDELLATIF FINANCE SA

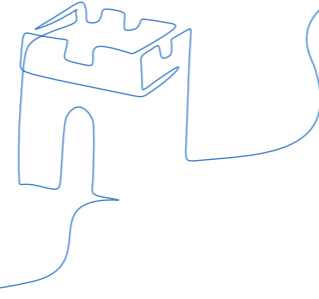
\* Dont flottant en bourse

# Plus d'un siècle au service des Marocains

Depuis plus d'un siècle, le Groupe CTM accompagne le développement du Maroc grâce à une vision pionnière, une diversification maîtrisée et un engagement constant envers la qualité et la satisfaction de ses clients.



# CTM en chiffres



## Performances financières

Chiffres consolidés



### 1 827 M MAD

Chiffre d'affaires

**+40,4% vs 2024**

Croissance portée par la montée en puissance du modèle multimodal



### 162 M MAD

EBITDA

**+12,1% vs 2024**

Amélioration de la rentabilité dans un environnement de plus en plus exigeant



### 56 M MAD

Résultat net part du Groupe

**+20,6% vs 2024**

Progression soutenue traduisant une meilleure efficacité opérationnelle



### 335 M MAD

Endettement net

Niveau d'endettement maîtrisé aligné à la vision stratégique de développement



### 243 M MAD

Capitaux Propres part du Groupe

Renforcement continu de la solidité financière



### 90 M MAD\*

CAPEX

Investissements structurants au service de la croissance

# Présence territoriale

## Transport public des voyageurs



### 115

destinations desservies



### 25

agences CTM en propre



### 63

agences commissionnaires



### 18

points de vente

## Transport Maritime



### 2

ports (Tanger Med et Tanger Ville)

## Transport Urbain



### 3

villes (Tétouan, Fès, Tanger)

## Transport Messagerie



### 120

points de ramassage et de distribution (Messagerie)



## Une capillarité unique, au service de chaque marocain

Avec 120 destinations desservies à travers le Royaume, CTM exploite le réseau interurbain privé le plus dense du Maroc. Des grandes métropoles aux villes moyennes, des axes autoroutiers aux régions les plus éloignées, le réseau CTM relie chaque jour des territoires que d'autres n'atteignent pas.

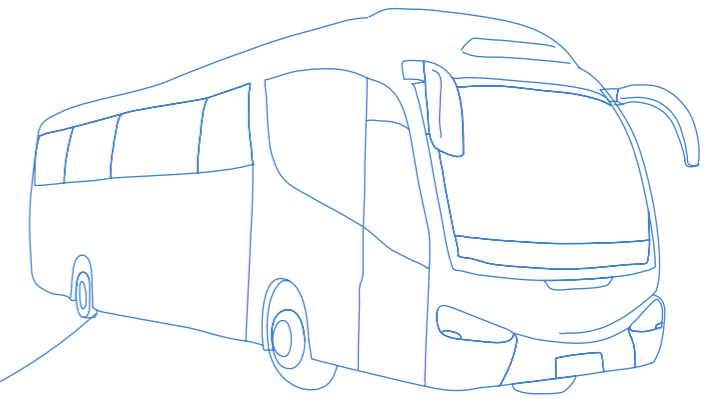
À cette capillarité terrestre s'ajoutent trois réseaux de transport urbain à Tétouan, Fès et Tanger, les traversées du Détroit de Gibraltar via AML depuis les ports de Tanger Med et Tanger Ville, et les 120 points de ramassage et de distribution de CTM Messagerie qui irriguent le territoire jusqu'au dernier kilomètre.

Un seul Groupe, quatre modes de transport, une seule ambition : être présent partout où le Marocain a besoin de se déplacer ou d'acheminer ses biens.

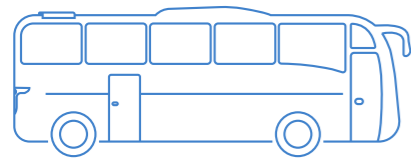
# Nos activités

Depuis 106 ans, le Groupe CTM contribue au développement économique et social du Maroc en assurant la mobilité des personnes et des marchandises, tout en renforçant la connectivité du Royaume et en rapprochant ses territoires et ses citoyens.

Solide et en évolution continue, CTM a progressivement élargi ses activités au transport de colis, maritime et urbain, bâtissant un modèle multimodal répondant à des besoins de mobilité complémentaires. Le Groupe met ainsi son expertise au service du rayonnement national.



## INTERURBAIN



**Mobilité interurbaine de voyageurs à l'échelle nationale**

- Couverture nationale assurée à travers un réseau de plus d'une centaine de destinations, CTM garantit une présence étendue sur l'ensemble du territoire Marocain.

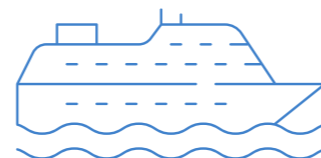
## URBAIN



**Mobilité publique Urbaine**

- Acteur majeur du transport urbain par autobus avec une présence à Tétouan et une extension à Fès et Tanger en 2025.

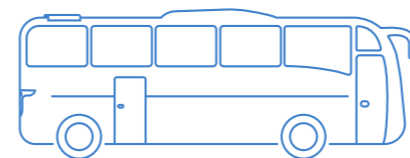
## MARITIME



**Connectivité maritime entre le Maroc et l'Europe via AML**

- Unique opérateur marocain sous pavillon national, AML assure des connexions régulières entre le Maroc et l'Espagne et le transport de fret et de passagers entre les deux rives.

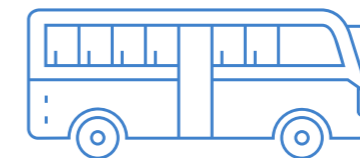
## TOURISME



**Solutions de mobilité dédiées aux besoins touristiques**

- Transport de groupes pour des circuits, des excursions et des événements

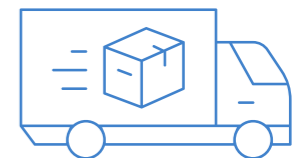
## PERSONNEL



**Solutions de mobilité dédiées aux besoins des entreprises**

- Transport du personnel
- Parc dédiés aux entreprises, associations et institutions

## MESSAGERIE



**Transport de marchandises et logistique fine sur tout le Royaume**

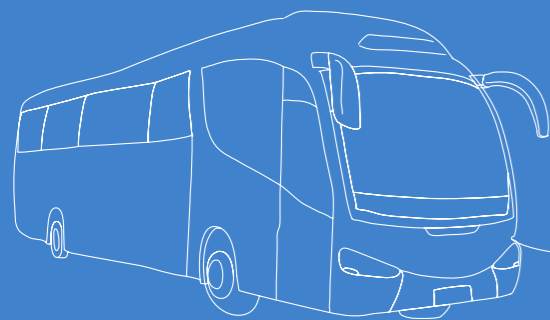
- Transport de colis et marchandises
- Logistique fine
- Entreposage et affrètement
- Messagerie express
- Réseau de 120 points de distribution

# Transport public des voyageurs

## Déployer une mobilité interurbaine accessible au Maroc

Le transport public des voyageurs est l'activité historique du Groupe. Depuis plus d'un siècle, CTM assure la liaison entre les régions du Royaume, des grandes métropoles aux villes moyennes jusqu'aux territoires les moins accessibles. La sécurité des voyageurs et la qualité de service sont les deux priorités qui guident chaque décision d'exploitation.

CTM exploite aujourd'hui le réseau routier interurbain le plus dense du secteur privé au Maroc, avec plus d'une centaine de destinations à travers le Royaume. L'exploitation de ce réseau est encadrée par un régime d'agrément délivrés par les autorités compétentes. Le Groupe est le seul opérateur du secteur à disposer de ses propres gares routières et agences commerciales, un dispositif qui permet de maîtriser l'intégralité de la chaîne de service, de la vente du billet à la prise en charge du voyageur à bord. Cette présence en propre sur l'ensemble du territoire national constitue un élément distinctif de son modèle d'exploitation.



### Volume & Opérations



**41 Millions**  
de Km parcourus



**3 Millions**  
de passagers transportés



**178**  
départs A/R

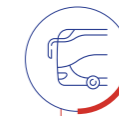


**115**  
destinations desservies

### Qualité & Services



**100%**  
de la flotte aux  
normes Euro 5



**220**  
parc autocars dont  
17 autocars premium



**3,6**  
âge moyen des autocars

## Un parc de véhicules moderne et performant

La flotte de CTM compte plus de 220 autocars de grandes marques internationales, avec une capacité moyenne de 54 places par véhicule. CTM considère que la sécurité de ses voyageurs est une responsabilité non négociable. La flotte, régulièrement renouvelée, affiche un âge moyen de 3,6 ans. Chaque autocar fait l'objet de contrôles rigoureux et réguliers, non comme une simple obligation réglementaire, mais comme un devoir fondamental envers ceux qui lui confient leur trajet. La flotte est équipée de systèmes de géolocalisation et de télématique permettant un suivi en temps réel du comportement de conduite et de la consommation de carburant, contribuant à la maîtrise des coûts d'exploitation et à la réduction du risque routier. À fin décembre 2025, 39 autocars sont équipés de caméras intelligentes, ainsi chaque autocar est doté de 7 caméras (frontales et latérales). Avec pour objectif de généraliser ce dispositif à l'ensemble de la flotte à horizon 2026.



**220**  
autocars



**54**  
en moyenne places par véhicule



## Deux gammes complémentaires

CTM propose deux gammes de service sur son réseau interurbain, Confort et Premium, avec une politique de tarification dynamique qui permet d'optimiser le taux d'occupation par départ. La distribution repose sur un dispositif multicanal qui combine les points de vente en propre, le canal digital et un réseau de partenaires commerciaux.

**CTM Confort** : Les autocars Confort desservent l'ensemble des destinations du réseau, avec une fréquence de départ élevée. Cette gamme répond aux besoins d'une large clientèle à des tarifs accessibles, tout en garantissant les mêmes standards de sécurité et de qualité de service que l'ensemble de la flotte du Groupe.

**CTM Premium** : Mise en service en 2014, les autocars Premium opèrent sur les principales liaisons du réseau et s'adressent à une clientèle à la recherche d'un haut niveau de confort. Ils offrent des sièges en cuir, une climatisation individuelle, le Wi-Fi et des ports USB. Des salons VIP sont mis à disposition des voyageurs dans les principales gares du Groupe.



## Un modèle commercial multicanal et digitalisé

**Gares et agences** : CTM dispose de ses propres gares routières et d'agences commerciales sur l'ensemble du réseau national. Ce dispositif en propre garantit au Groupe une maîtrise complète de l'expérience du voyageur et de la gestion des flux.



**25**  
Agences CTM



**18**  
Points de vente



**63**  
Agences commissionnaires

**Canal Digital** : Le canal digital représente une part en progression constante qui reflète l'évolution des comportements d'achat des voyageurs.

**CRM et fidélité** : Le CRM du Groupe centralise les données clients de l'ensemble des canaux de vente. Il permet d'identifier les comportements d'achat, de segmenter la clientèle et de piloter des actions commerciales ciblées. Le programme de fidélité adossé au CRM vise à renforcer la récurrence des achats et à développer la valeur à long terme de la relation client.

## Un dispositif de maintenance industrialisé

CTM s'appuie sur un dispositif de maintenance efficace visant à maintenir sa flotte en bon état et à assurer un niveau de service de qualité. Celui-ci repose sur trois ateliers répartis au Maroc, dont un atelier central à Casablanca et deux ateliers régionaux.

L'atelier central, d'une superficie de 5 000 m<sup>2</sup>, peut traiter plus de 60 autocars par jour et mobilise plus de 100 collaborateurs en continu, 24h/24 et 7j/7.

Grâce à des équipements adaptés et à des équipes qualifiées, les ateliers assurent la maintenance préventive et curative de la flotte, contribuant à la disponibilité des véhicules ainsi qu'au confort et à la sécurité des passagers



## La salle de trafic : au coeur du réseau

Au cœur du dispositif opérationnel de CTM, la salle de trafic fonctionne 24h/7j et supervise en temps réel l'ensemble du réseau interurbain. Vitesse, position GPS, niveau de carburant, comportement de conduite, accès aux caméras embarquées. Chaque autocar est visible à tout moment. En cas d'incident sur la route, la salle de trafic déclenche immédiatement l'intervention. La CTM maintient en permanence une réserve de plusieurs autocars et conducteurs répartis à travers le Royaume, mobilisables en moins d'une heure. Ce dispositif est l'un des éléments qui distinguent CTM de l'ensemble des opérateurs privés du secteur.

# Mobilité Maritime

## Renforcer la mobilité maritime sur le détroit

Depuis 2024, CTM est présente dans le transport maritime à travers sa participation dans Africa Morocco Links (AML), aux côtés de Stena, armateur suédois de référence mondiale. AML assure des traversées de passagers et de fret sur le Détroit de Gibraltar et contribue à la continuité des déplacements transfrontaliers entre les deux rives, dans un contexte marqué par une forte saisonnalité du trafic en période estivale. Le Groupe mobilise plusieurs navires en période de pointe pour répondre à la demande. Les opérations sont menées conformément aux normes de sécurité et de certification requises par les autorités maritimes compétentes.

Le segment fret d'AML répond aux besoins des opérateurs économiques sur l'axe Maroc-Europe. La dynamique de Tanger-Med, première plateforme portuaire d'Afrique et hub logistique en forte croissance, constitue un moteur fondamental du développement de ce segment. AML se positionne ainsi sur un marché à fort potentiel, porté par l'essor des échanges commerciaux entre les deux rives du Détroit. Cette activité constitue un relais de croissance pour le Groupe et élargit son positionnement d'opérateur de mobilité à l'échelle internationale, tout en répondant à la volonté de l'État de renforcer la présence du pavillon marocain sur le Détroit.



### Volume & Opérations



# 9 988

liaisons opérées sur le détroit



# 1 269 Millions

passagers transportés



# 141 888

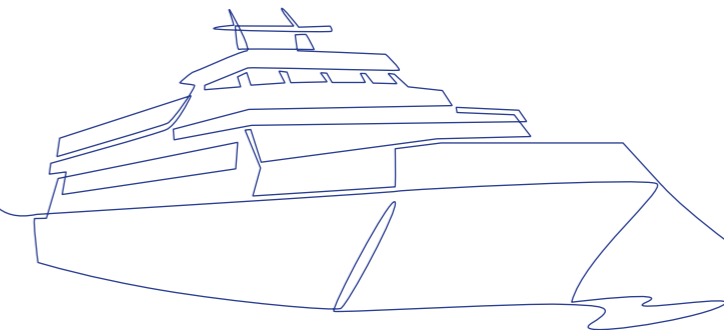
Frêt

### Qualité & Service



# +21%

de traversées sur toute l'année



# Transport urbain

## Assurer une mobilité urbaine fiable dans les villes marocaines

Depuis 2023, le Groupe s'inscrit dans une dynamique structurée visant à accompagner la transformation du transport public par bus, en cohérence avec les orientations stratégiques des autorités locales, et à contribuer au développement d'une mobilité moderne au Maroc.

Le Groupe participe ainsi au déploiement d'un service de transport public fiable, accessible et moderne, intégrant les nouvelles technologies et favorisant le développement des compétences locales, ainsi que l'innovation sociale.

L'alliance entre la Compagnie de Transports au Maroc 'CTM' et Transdev repose sur la complémentarité entre un acteur international de référence et un opérateur national solidement ancré, au service d'une offre de transport performante, durable et adaptée aux exigences des citoyens et aux réalités territoriales.

Dans ce cadre, le Groupe assure l'exploitation des réseaux de transport urbain et périurbain dans les villes de Tétouan, Fès et Tanger, à travers ses filiales ISSAL, dans le cadre de conventions de gestion déléguée conclues avec les autorités compétentes.



### Volume & Opérations



**63**  
lignes urbaines exploitées



**28 Millions**  
de passagers transportés

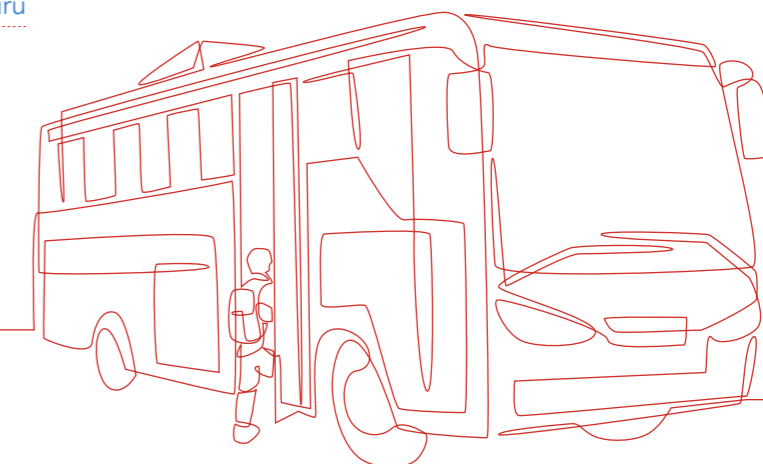


**159**  
Bus

### Qualité & Service



**11**  
Km parcouru



# Messagerie

## Soutenir la mobilité des biens à l'échelle nationale

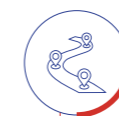
CTM Messagerie s'appuie sur plus d'un siècle d'ancrage territorial pour proposer une offre de transport et de logistique couvrant l'ensemble du Royaume. Son positionnement repose sur une conviction simple : la proximité, la qualité et les délais sont les premiers leviers de confiance dans un métier où chaque colis engage la réputation de l'expéditeur.



**+5 Millions**  
de colis



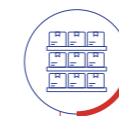
**+1 000**  
points de ramassage  
et de distribution



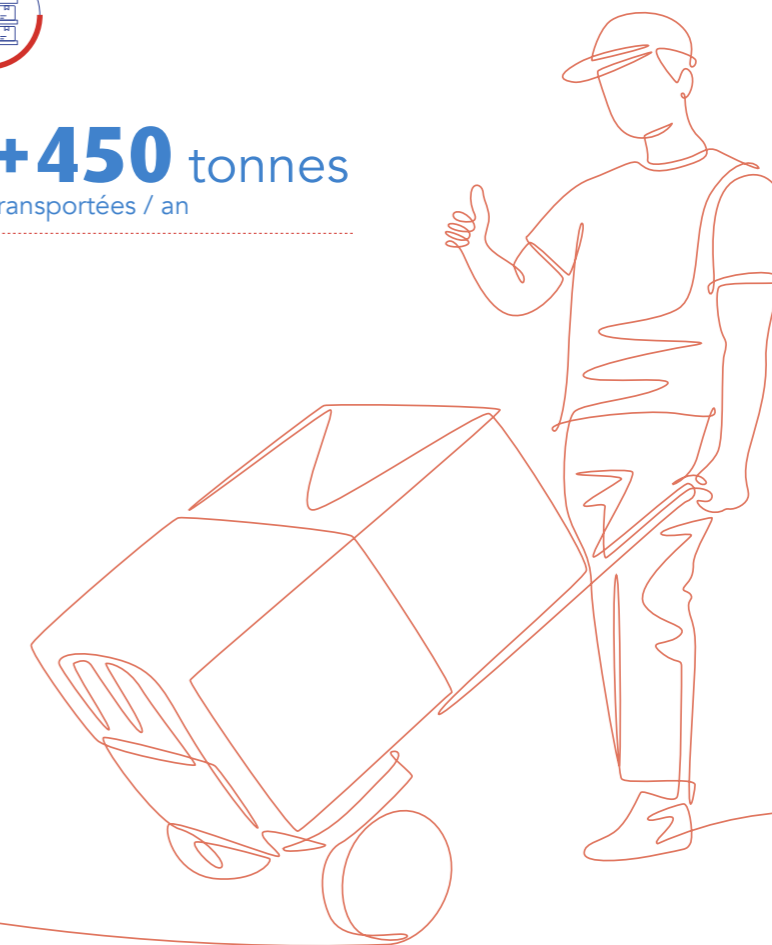
**+9 Millions**  
Km parcouru / an



**+240**  
Véhicules



**+450 tonnes**  
transportées / an



Cette diversité de services, construite à partir d'une connaissance fine des besoins sectoriels, positionne CTM Messagerie comme un partenaire logistique global et intégré.

1

## Messagerie

CTM Messagerie propose une gamme de services d'envoi et de livraison de colis adaptée à l'ensemble de ses clientèles. Les particuliers et professionnels bénéficient d'un réseau de plus de 120 points de ramassage et de distribution à l'échelle nationale. Pour les entreprises, elle met à disposition des offres dédiées intégrant le ramassage, le traitement et la livraison. S'appuyant sur un réseau d'agences dense et une flotte dédiée de 240 véhicules, CTM Messagerie garantit traçabilité, conformité opérationnelle et fiabilité à chaque étape de la chaîne logistique.



3

## Affrètement

Le service Affrètement de CTM Messagerie met à disposition des entreprises une flotte complète incluant des véhicules frigorifiques disponibles 24h/24 et 7j/7. Couvrant la desserte porte-à-porte, il propose des formules de location flexibles avec des chauffeurs professionnels et une couverture d'assurance marchandises incluse.

2

## E-tijar

E-tijar est la solution de livraison à domicile de CTM Messagerie dédiée aux professionnels du e-commerce et aux commerçants. Elle permet la livraison de colis de tous formats sur l'ensemble du territoire national, avec des créneaux horaires flexibles, un suivi en temps réel et un retour de fonds rapide et sécurisé.



4

## Logistique et stockage

CTM Messagerie propose des solutions logistiques externalisées couvrant la réception de marchandise, la préparation de commandes, la livraison et la gestion des retours. Adossées à un système d'information performant, ces prestations permettent aux partenaires d'optimiser leurs stocks et de réduire leurs charges logistiques.



## Un réseau national sans équivalent

CTM Messagerie dispose du maillage territorial le plus dense du secteur. Avec plus de 1 000 points de ramassage et de distribution répartis sur l'ensemble du Royaume, 120 agences commerciales et une flotte de plus de 240 véhicules géolocalisés, CTM Messagerie dispose d'une large couverture nationale. Complété par l'utilisation des soutes des autocars interurbains de CTM pour desservir les zones les plus reculées du royaume.

## Un système d'information au service de la performance

CTM Messagerie s'appuie sur un Transport Management System (TMS) de dernière génération couvrant l'ensemble de la chaîne logistique, de la prise en charge du colis jusqu'à sa livraison finale et son retour de fonds. Cet outil offre à la clientèle une traçabilité complète en temps réel ainsi qu'un accès à des tableaux de bord et indicateurs de performance permettant d'optimiser les flux et de piloter les opérations avec précision. Pour CTM Messagerie, le TMS constitue un levier stratégique d'amélioration continue de la qualité de service.

## Développement durable : des actions au cœur de la stratégie

CTM Messagerie inscrit son développement dans une démarche de responsabilité sociale et environnementale active. Sur le plan écologique, la société a engagé le renouvellement progressif de sa flotte vers des véhicules aux normes Euro 6 et électriques, réduisant significativement les émissions polluantes, et a investi dans l'installation de panneaux photovoltaïques sur ses infrastructures afin de limiter son empreinte carbone. Ces initiatives traduisent la volonté du Groupe CTM d'allier performance opérationnelle et engagement durable au service d'une logistique plus responsable.

# Systeme d'information

Depuis sa création, CTM accompagne le développement économique et social du Maroc en assurant la mobilité des personnes et l'acheminement des marchandises. En élargissant progressivement son périmètre au transport urbain, maritime et logistique, le Groupe a bâti un modèle multimodal dont les pôles d'activité répondent à des besoins de mobilité complémentaires.

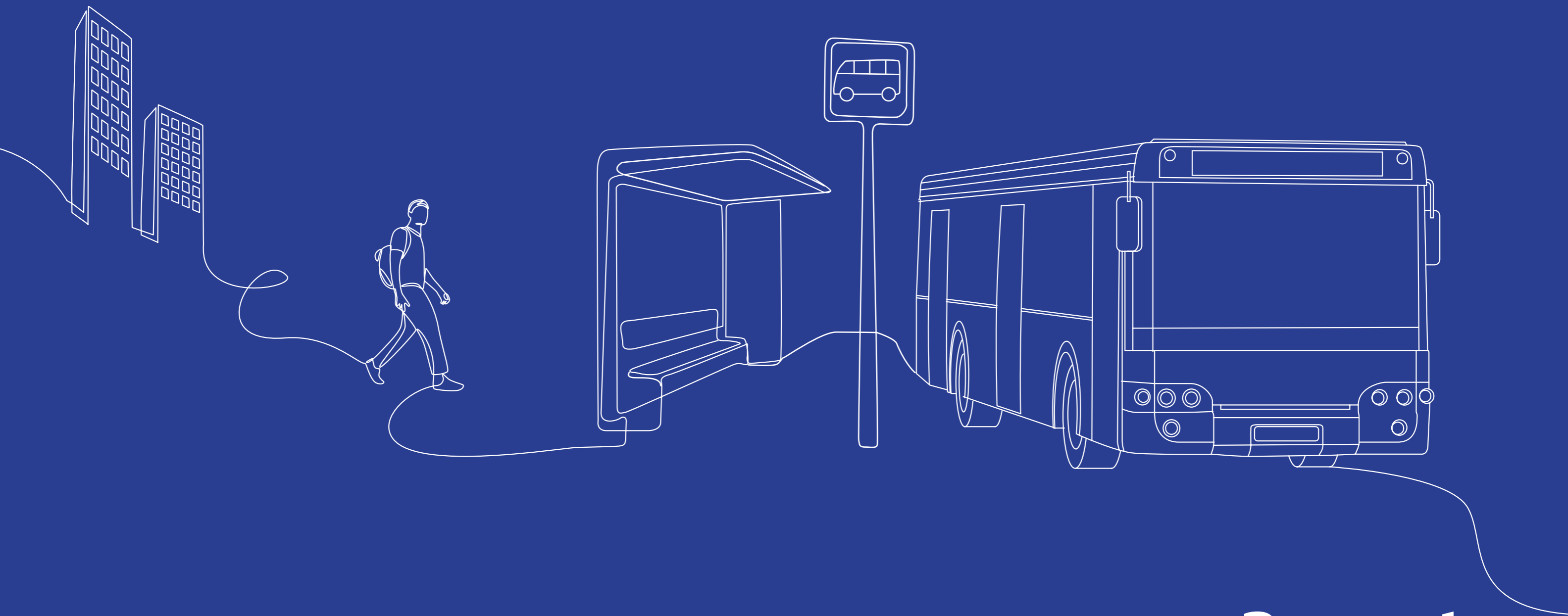


Depuis plusieurs années, le Groupe CTM a fait de la digitalisation un axe structurant de sa stratégie de développement, visant à améliorer durablement sa performance opérationnelle et l'expérience de ses clients.

La création en 2019 de la Digital Factory, un espace dédié à la mise en œuvre de initiatives digitales du Groupe, a concrétisé l'engagement de CTM en faveur de la transformation technologique des activités de transport. Les systèmes d'information ont simplifié l'accès aux services de mobilité, renforcé la connaissance des comportements des usagers, favorisé la personnalisation des offres, ainsi que l'amélioration satisfaction clients.

Ces avancées participent directement à l'optimisation de la fiabilité, de la ponctualité et de la qualité de service. Elles constituent un socle transversal pour le développement du Groupe, en alignement avec ses orientations stratégiques.





**Rapport**  
**d'Activité**

# L'interurbain

En 2025, le pôle transport public des voyageurs a confirmé sa double ambition : maintenir un niveau d'excellence opérationnelle parmi les plus élevés du secteur, tout en accélérant sa transformation commerciale. La montée en puissance du digital, le renforcement des canaux de distribution et l'innovation au service du voyageur ont ensemble dessiné un modèle plus performant, plus agile et plus proche des attentes des Marocains.

## Une qualité de service au plus haut

La rigueur opérationnelle du Groupe s'est traduite par des résultats concrets. En 2025, le taux de ponctualité atteint 99,6% et le taux de réclamation est demeuré à niveau bas. Ce résultat est le fruit d'un dispositif de supervision permanent : la salle de trafic 24h/7j coordonne en temps réel la disponibilité des autocars, le suivi des conducteurs et le déclenchement des interventions en cas d'incident, avec 15 autocars et 45 conducteurs en permanence mobilisables à travers le Royaume.



## La montée en puissance du digital

La croissance des ventes digitales constitue un pilier central de la transformation de CTM.

En progression continue ces dernières années, elle reflète à la fois l'adoption croissante des canaux en ligne par les clients et la pertinence des dispositifs mis en place pour fluidifier le parcours d'achat. Les ventes digitales s'imposent ainsi comme un levier clé de développement du chiffre d'affaires tout en permettant d'élargir la base clients et d'optimiser la distribution des ventes.

## Poursuite du développement du réseau des partenaires

Dans le cadre du renforcement de ses canaux de distribution, CTM a enrichi son portefeuille de partenaires à travers la signature d'un accord avec Wafacash.

Cette collaboration s'inscrit en complément des partenariats existants et permet de consolider la couverture territoriale de CTM en s'appuyant sur un réseau dense et largement implanté à l'échelle nationale.

Elle contribue ainsi à renforcer l'efficacité du modèle de distribution en élargissant les points de contact avec les clients et en soutenant la dynamique commerciale.



## Renouvellement de flotte et sécurité routière

CTM a poursuivi en 2025 son programme annuel de renouvellement du parc, maintenant l'âge moyen des autocars à 3,6 ans, l'un des plus faibles du secteur privé au Maroc. En parallèle, le Groupe a accéléré le déploiement des caméras embarquées intelligentes : 17 % de la flotte est désormais équipée, avec un objectif de 100 % fin 2026. Ces caméras surveillent en temps réel le comportement du conducteur, vigilance, usage du téléphone, port de la ceinture, et transmettent les données à la salle de trafic pour un suivi individualisé. CTM a également participé en mars 2025 à la 4<sup>ème</sup> Conférence Ministérielle Mondiale sur la Sécurité Routière à Marrakech, où elle a partagé son expérience avec des délégations internationales, réaffirmant son statut d'opérateur de référence en matière de sécurité.



### Focus - CTM Flex : la flexibilité au service du voyageur

L'option CTM Flex s'inscrit dans la stratégie d'amélioration de l'expérience client et de montée en gamme de l'offre.

Moyennant un supplément, elle permet aux voyageurs de bénéficier de conditions de modification et d'annulation plus souples, incluant la possibilité de changer leur billet ou d'obtenir un remboursement sous certaines conditions.

Ce service contribue à renforcer la satisfaction client, à réduire les freins à l'achat et à soutenir la croissance des ventes.

Elle participe ainsi à positionner CTM comme un acteur moderne, agile et centré sur les attentes de ses clients

# Résultats du Groupe

PRINCIPAUX INDICATEURS CONSOLIDÉS EN MDH	2025	2024	Variation
Chiffre d'Affaires	1 827,4	1 301,5	40,4%
EBITDA	162,4	144,9	12,1%
Résultat net part du Groupe	56,2	46,6	20,6%

## Analyse des principaux indicateurs de résultats CONSOLIDÉS

### Croissance de l'activité du Groupe

Le Groupe CTM clôture l'exercice 2025 avec un Chiffre d'Affaires consolidé de plus de 1,8 MMDH, en progression de 40,4% par rapport à l'exercice précédent.

L'activité « Transport public des voyageurs », pilier historique du Groupe, poursuit sa dynamique de croissance, portée par les efforts d'optimisation de la grille d'exploitation, la progression continue du digital ainsi que l'élargissement du réseau des partenaires de distribution.

L'intégration d'une année pleine de l'activité « Transport Maritime », à travers sa filiale AML, acquise en 2024, contribue à la croissance du Chiffre d'Affaires consolidé.

L'activité « Transport Urbain », poursuit sa structuration avec trois filiales désormais opérationnelles, à savoir Issal Tétouan, Issal Fès et Issal Tanger.

### Amélioration de l'EBITDA Consolidé

L'EBITDA progresse de 12,1% à 162,4 MDH, illustrant une amélioration continue de la rentabilité opérationnelle.

### Progression du Résultat Net Part du Groupe

Le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 56,2 MDH, en hausse de 20,6%, traduisant la progression des principaux agrégats du Groupe.

PRINCIPAUX INDICATEURS SOCIAUX EN MDH	2025	2024	Variation
Chiffre d'Affaires	556,1	540,9	2,8%
EBITDA	172,9	133,3	29,8%
Résultat Net	70,2	69,8	0,4%

## Analyse des principaux indicateurs sociaux au 31 décembre 2025

Porté par la bonne performance de l'activité de Transport public des voyageurs, le Chiffre d'Affaires social s'élève à 556 MDH, soit une hausse de 2,8%

L'EBITDA progresse de 29,8% pour s'établir à 172,9 MDH. Cette performance s'explique par les efforts déployés en termes d'optimisations et de maîtrise des charges.

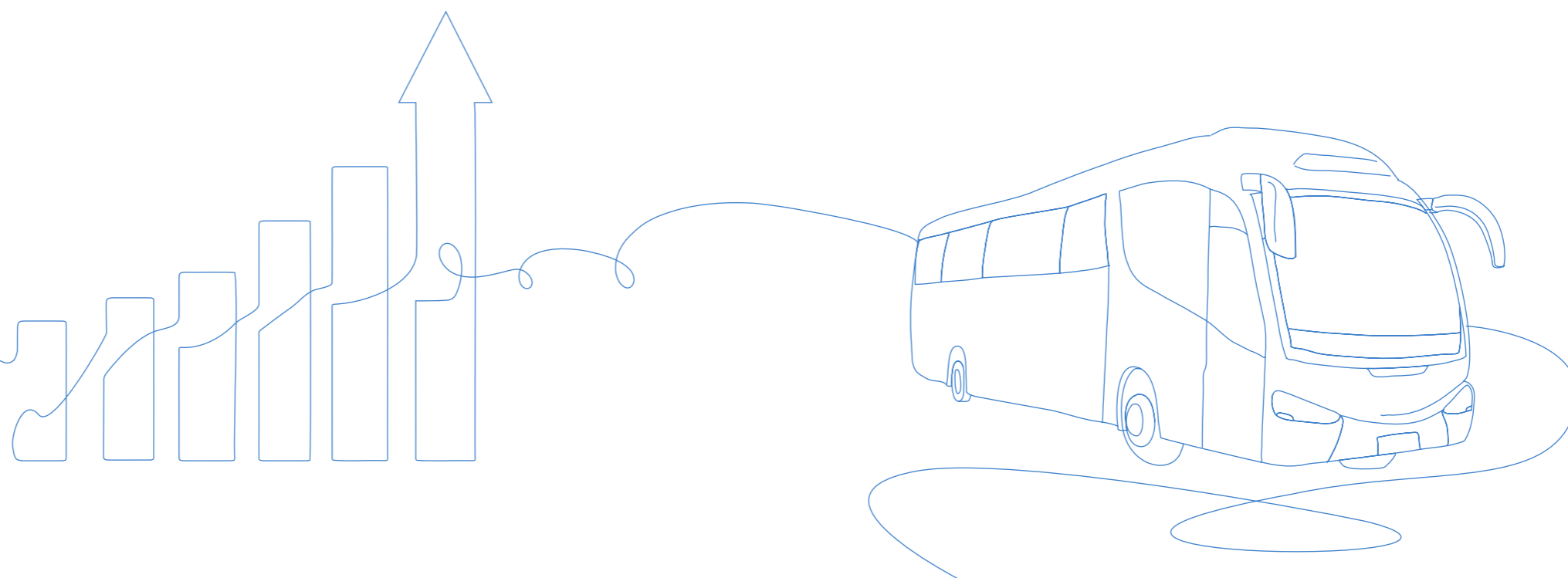
Le Résultat Net de l'exercice s'élève à 70,2 MDH.

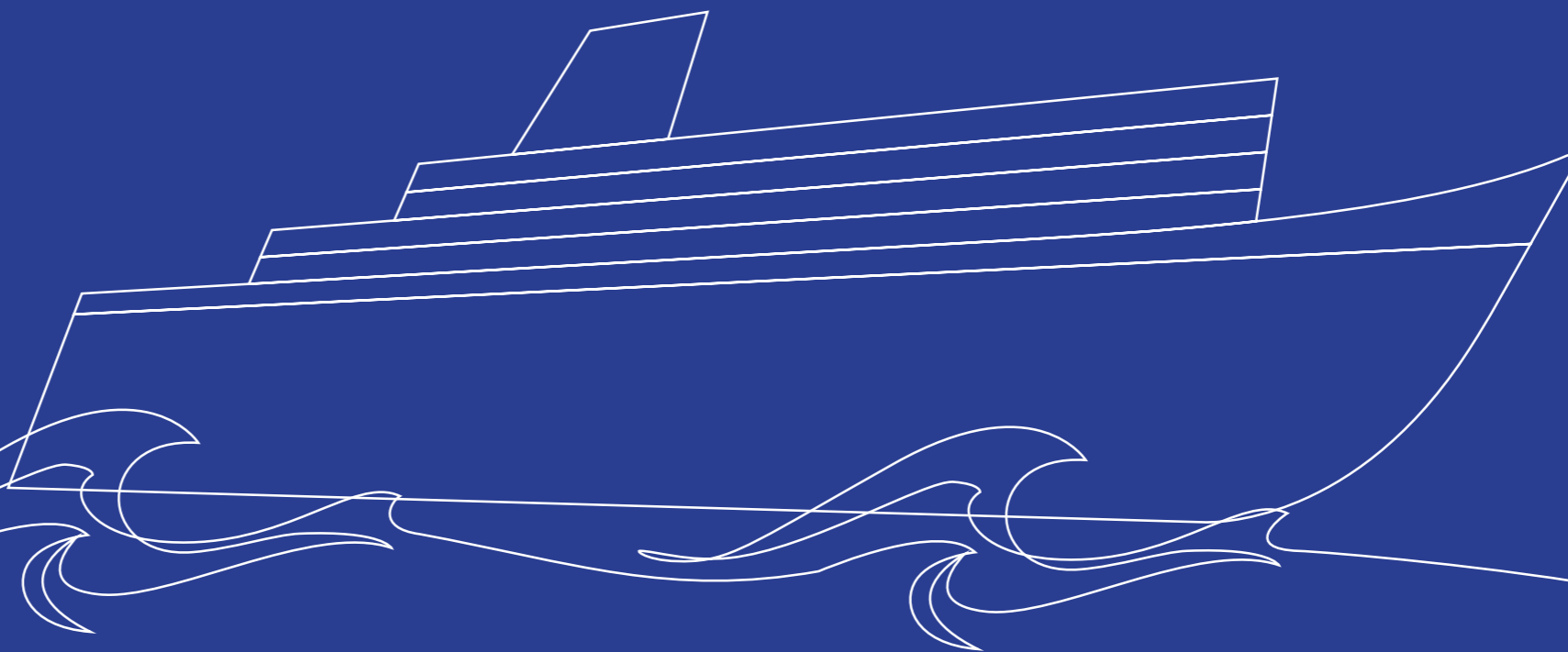
## Dividendes

Au titre de l'exercice 2025, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 26 DH par action.

## Perspectives

Fort d'un modèle multimodal désormais pleinement opérationnel, le Groupe CTM aborde 2026 avec des relais de croissance clairement identifiés, qui se caractérisent par la montée en charge des réseaux urbains de Fès et de Tanger, le renforcement de l'activité maritime et la progression du transport public des voyageurs.





**Rapport**  
**ESG**

## Méthodologie et périmètre du rapport ESG

Le présent rapport ESG rend compte des engagements et des performances de CTM SA en matière environnementale, sociale, sociétale et de gouvernance, conformément aux exigences de la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières, telle que complétée par la circulaire n°02/20 du 22 décembre 2020. Ce rapport s'appuie sur les orientations de la norme ISO 26000. Les thématiques couvertes reflètent les enjeux jugés prioritaires par le Groupe et traduisent sa volonté d'assumer pleinement son rôle d'opérateur de mobilité responsable à l'échelle nationale.

### Cadre et périmètre du rapport

Le périmètre du présent rapport couvre les activités de CTM SA pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025. Il intègre les activités de transport public des voyageurs, les agences régionales et les fonctions de support du siège, à l'exclusion des participations aux activités urbaines et maritimes.

### Méthodologie de collecte et de consolidation des données

Les données présentées dans ce rapport sont issues des systèmes d'information internes, des reportings opérationnels consolidés au 31 décembre 2025, ainsi que des contributions des directions métiers et des fonctions support concernées.

Un processus de collecte et de consolidation a été mis en place afin d'assurer :

- La cohérence et la comparabilité des indicateurs publiés ;
- La traçabilité et la fiabilité des données sources ;
- L'harmonisation des méthodes de calcul entre les entités ;
- L'amélioration continue des dispositifs de mesure et de reporting.

L'ensemble des indicateurs a fait l'objet d'un contrôle de cohérence interne. Le contenu final du rapport a été validé par les membres du Comité de Direction.

# Business model

## Nos atouts et nos ressources



### Ressources Humaines

**+1 074** collaborateurs  
**584** conducteurs certifiés



### Ressources technologiques

Système billetterie digitalisé  
Caméras dernières générations  
CRM



### Ressources matérielles

Flotte de **220** autocars  
**25** agences CTM  
**63** agences commissionnaires  
**18** points de vente  
**3** ateliers de maintenance



### Ressources immatérielles

Marque CTM avec plus de **106** ans d'histoire  
Agréments et concessions à long terme  
Savoir-faire opérationnel multimodal



### Ressources financières

**410** Md MAD de Capitaux Propres  
**938** Md MAD Total Actif



## Notre création de valeur



### Pour nos voyageurs

Taux de ponctualité 99,6%



### Pour nos collaborateurs

**30%** salariés formés  
**100%** de réalisation du plan de formation



### Pour la communauté

Accessibilité  
Proximité  
Sécurité  
Fiabilité



### Pour l'environnement

Renouvellement régulier du parc avec une flotte d'autocars Euro 5 et Euro 6  
Suivi télématique de la consommation carburant  
Éco-conduite



### Pour nos actionnaires

**70,2** M MAD Résultat net  
**26** MAD Dividendes

# Notre démarche RSE

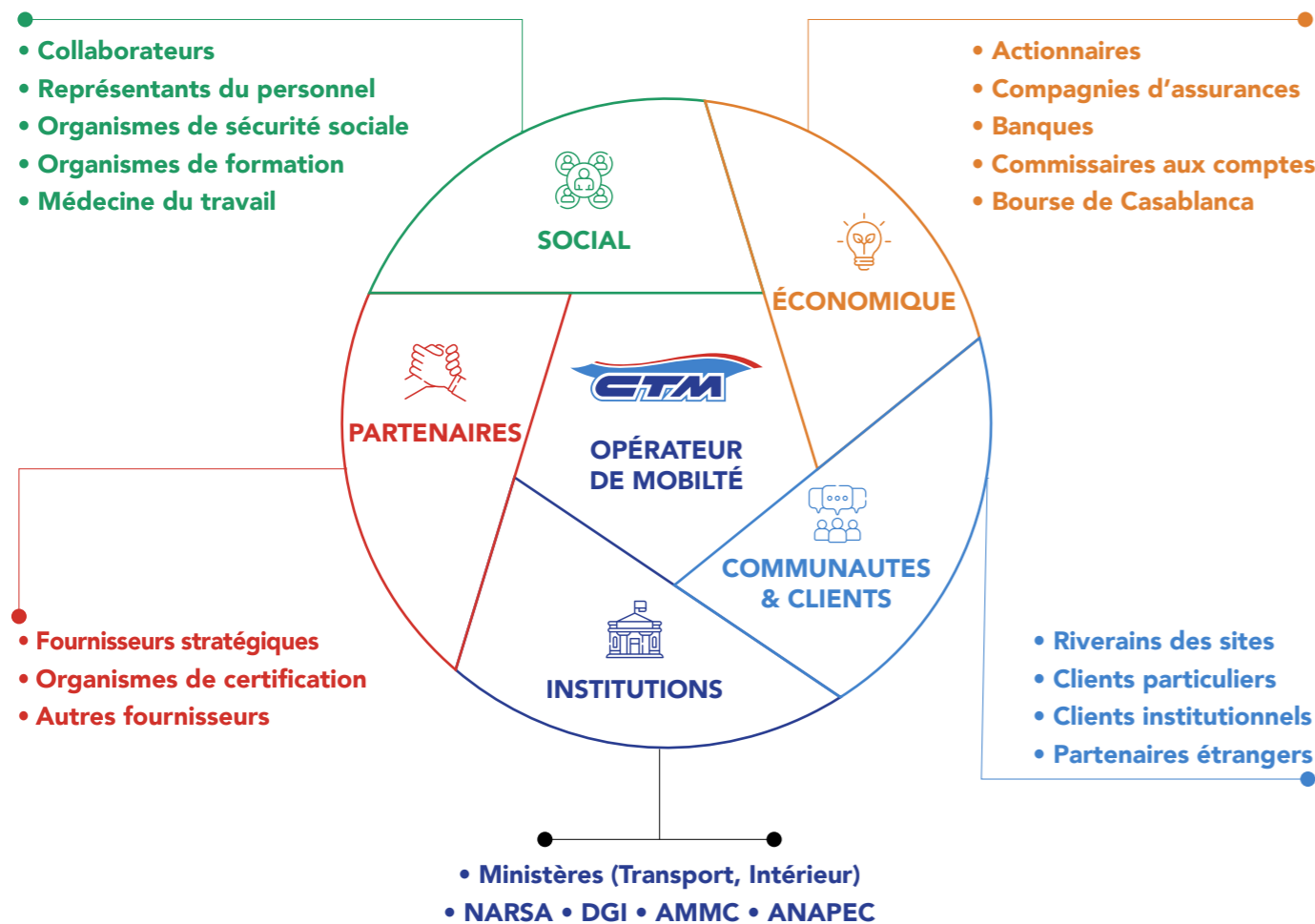
**Transporteur de personnes, opérateur de territoires et acteur du lien social depuis plus d'un siècle, CTM exerce une mission qui dépasse la seule logique commerciale. Relier les villes, désenclaver les régions, rendre la mobilité accessible, ce sont les engagements fondateurs qui continuent de guider sa vision et sa démarche de durabilité.**

Dans un contexte de transformation accélérée, mêlant transition énergétique, mutations sociales et évolution des attentes des Marocains, CTM a fait le choix d'une performance intégrée, où la création de valeur économique et l'impact sur les parties prenantes sont évalués conjointement. Cette ambition est portée au plus haut niveau de l'entreprise. Elle se traduit par des engagements précis, un pilotage rigoureux et une volonté affichée de rendre compte, avec transparence, des progrès accomplis ainsi que des défis qui restent à relever.

Parce que le transport est, par nature, une activité à fort impact sur les populations, les territoires et l'environnement, la démarche de durabilité de la CTM s'articule autour de trois axes indissociables que sont la maîtrise de l'empreinte environnementale, l'excellence en matière de sécurité routière et le développement du capital humain.

Ces engagements se construisent en étroite collaboration avec les parties prenantes de la CTM, au moyen de modalités de dialogue différenciées, conçues pour répondre aux attentes spécifiques de chaque acteur.

## Cartographie des parties prenantes



## Parties prenantes et modalités de dialogue

Partie prenante	Modalités de dialogue
Collaborateurs	Évaluations annuelles, séminaires managers, formations, dialogue quotidien
Représentants du personnel	Réunions syndicales, politique de porte ouverte, négociations collectives
Organismes de sécurité sociale	Déclarations réglementaires, mise en conformité
Organismes de formation	Plans de formation annuels, certifications, partenariats écoles
Médecine du travail	Visites médicales, suivi sinistralité
Actionnaires	Assemblée Générale, publications financières périodiques
Compagnie d'assurance	Déclarations de sinistres, audits de risques, renouvellement contrats
Banques	Revue financière périodique, reporting de performance, demandes de financement
Commissaires aux comptes	Audit légal annuel, vérifications comptables, contrôles de conformité
Bourse de Casablanca	Publication d'information réglementée, communiqués de résultats
Riverains des sites	
Clients particuliers	Enquêtes de satisfaction, gestion des réclamations, plateforme digitale
Clients institutionnels	Contrats de service, revues de compte, négociations tarifaires
Fournisseurs stratégiques (opérateurs de carburants / constructeurs ....)	Revue fournisseurs, appels d'offres, suivi qualité matériel
ONCF	Test psycho-technique
Organismes de certifications	Audits - ISO 9001 version 2015
Autres fournisseurs et sous-traitants	Appels d'offres, évaluations de performance, suivi contractuel
Ministère du Transport	Concertation réglementaire, autorisations de lignes, politiques de mobilité
Ministère de l'Intérieur	Autorisations d'exploitation, sécurité publique, gestion des crises
Services des mines	Contrôles techniques des véhicules, conformité réglementaire
Direction Générale des Impôts	Déclarations fiscales, contrôles
AMMC	Publication d'information réglementée, respect des obligations boursières
ANAPEC	Partenariats emploi, recrutement conducteurs, formations qualifiantes

# Engagement durabilité

**CTM inscrit la responsabilité au cœur de son modèle, avec la conviction que la performance d'un opérateur de mobilité se mesure aussi à son impact sur les territoires, les communautés et l'environnement qu'il dessert.**



Certifications et engagements



9001

## La sécurité, une priorité au cœur du modèle d'exploitation

CTM s'engage à faire de la sécurité des voyageurs une exigence essentielle, en s'appuyant sur des processus d'exploitation rigoureux et une culture de prévention développée à tous les niveaux de l'organisation. Son approche repose notamment sur la formation des conducteurs, la surveillance des comportements, la gestion proactive des incidents et la maintenance préventive.



## Une empreinte environnementale maîtrisée

CTM inscrit la réduction de son impact environnemental dans une démarche cohérente, à travers des leviers complémentaires qui couvrent l'ensemble de la chaîne opérationnelle, parmi lesquels la modernisation de la flotte, la promotion des comportements de conduite responsables, la gestion rigoureuse des déchets et la transition vers des sources d'énergie renouvelables.



## Le capital humain, pilier d'une culture d'entreprise engagée et durable

CTM place le développement de ses collaborateurs au cœur de sa stratégie, à travers une politique RH articulée autour de trois axes. La montée en compétences, la fidélisation des talents et la promotion de la diversité. Le Groupe s'attache à construire un environnement de travail inclusif et porteur de sens, favorisant l'évolution professionnelle et le bien-être au travail.



# Capital humain

**La CTM emploie aujourd'hui plus de 1 000 collaborateurs, répartis sur l'ensemble du territoire national, et exerçant dans des métiers variés tels que la conduite, la maintenance, le commerce ou encore le management d'agence. Cette richesse de profils, conjuguée à la diversité des réalités opérationnelles, positionne le capital humain comme un levier stratégique majeur et l'un des domaines d'exigence les plus élevés pour La CTM.**

La politique des ressources humaines s'inscrit dans une vision globale, structurée et cohérente de la relation employeur-collaborateur. Elle vise à accompagner le développement des compétences, à structurer des parcours professionnels évolutifs, à renforcer l'attractivité et la fidélisation des talents dans un environnement concurrentiel, ainsi qu'à promouvoir un dialogue social de qualité et une dynamique collective solide.

Elle intègre également des engagements forts en matière de parité et de diversité, de bien-être et de qualité de vie au travail, de santé et de prévention des risques, ainsi que de respect des droits fondamentaux. À travers ces axes, la CTM réaffirme sa conviction que la performance durable repose avant tout sur l'engagement, l'épanouissement et la valorisation de ses collaborateurs.



## Stratégie de marque employeur

Notre société déploie une stratégie de marque employeur ambitieuse, visant à renforcer son attractivité auprès des nouvelles générations et à valoriser la richesse de ses métiers. À ce titre, il a consolidé sa présence au sein d'une dizaine d'écoles et d'universités de référence, notamment l'ISCAE, l'ENCG et HEM, en développant des partenariats durables favorisant l'intégration de jeunes talents à fort potentiel.

Parallèlement, la CTM investit activement dans des actions de communication ciblées, à travers la diffusion de capsules métiers sur les réseaux sociaux, mettant en lumière la diversité des parcours professionnels, la pluralité des opportunités de carrière et les perspectives d'évolution offertes en interne. Cette démarche s'inscrit dans une volonté de promouvoir une image authentique, dynamique et engageante de l'entreprise.



**+10**

Participation aux Forums d'emploi

Au-delà de la visibilité, la stratégie de marque employeur de la CTM repose sur la valorisation de son projet humain, fondé sur le développement des compétences, la promotion interne et l'accompagnement des trajectoires professionnelles. Elle vise ainsi à attirer, engager et fidéliser des talents en adéquation avec les valeurs et les ambitions de la CTM, contribuant directement à la pérennité de ses performances et à la réalisation de ses objectifs stratégiques.

## Formation et développement des compétences

La politique de formation de la CTM s'inscrit dans une démarche structurée, proactive et étroitement alignée avec les enjeux opérationnels. Elle repose sur une ingénierie de formation élaborée en interne en vue du montage d'un plan de formation annuel construit à partir des besoins exprimés par les managers, enrichi par l'analyse des dysfonctionnements identifiés en concertation avec les managers dans une optique d'amélioration continue des compétences et de la performance globale. Elle est également renforcée par le cofinancement de formations diplômantes, visant à accompagner durablement le développement des compétences, à soutenir les trajectoires professionnelles des collaborateurs et à favoriser l'émergence de profils à fort potentiel au sein de la CTM.

En 2025, 20 actions de formation ont été déployées, couvrant l'ensemble des filières métiers de la CTM. Les conducteurs bénéficient de programmes axés sur la sécurité routière, la qualité de la relation client et l'écoconduite, contribuant à la fois à la performance opérationnelle et à l'image de service. Les managers d'agence sont accompagnés à travers des parcours dédiés au management, à la gestion des situations complexes et à la prise de décision, avec un focus renforcé sur les compétences transversales, l'intelligence émotionnelle et la posture managériale.

Les équipes de maintenance suivent, quant à elles, des formations techniques de haut niveau, dispensées notamment en partenariat avec les constructeurs de référence tels que Volvo et Scania, garantissant une parfaite maîtrise des équipements et des technologies embarquées.

Au-delà des dispositifs collectifs, la CTM a déployé un référentiel d'évaluation des compétences structuré autour de quatre niveaux, permettant d'objectiver les performances, d'identifier les potentiels et de piloter des parcours de développement individualisés. Ce dispositif est complété par un accompagnement en coaching individuel, destiné aux collaborateurs à fort potentiel ou en évolution vers des fonctions à responsabilité, avec un accent particulier porté sur le développement du leadership, de la prise d'impact et de l'intelligence relationnelle.



## Gestion des carrières et fidélisation des talents

Le processus de gestion des carrières s'inscrit dans une démarche structurée et continue, mobilisant l'ensemble de la ligne managériale à travers des campagnes d'identification des potentialités ponctuelles et des outils d'évaluation harmonisés. Il permet de détecter les collaborateurs à fort potentiel, futurs leaders, experts métiers ou managers, et de constituer une véritable pépinière de talents au service de la performance collective.

Fondée sur des critères transparents et homogènes, cette démarche vise à objectiver les décisions d'évolution professionnelle. Elle s'accompagne de dispositifs d'accompagnement adaptés, favorisant la montée en compétences, la préparation à des responsabilités accrues et la sécurisation des parcours.

En anticipant les besoins futurs et en préparant la relève, cette politique contribue à renforcer l'engagement des collaborateurs, à sécuriser les compétences clés et à soutenir durablement les ambitions stratégiques de la CTM, tout en ancrant une culture d'excellence et de valorisation du capital humain.



**62%**

collaborateurs ayant bénéficié au minimum d'une formation



**1 283**

Jours Homme de Formation



**3%**

Taux de promotion Interne

## Dialogue social et cohésion des équipes

Le dialogue social au sein de notre société s'inscrit dans un cadre structuré et pérenne, fondé sur la présence de quatre organisations syndicales représentatives et une convention collective. Il est renforcé par une politique de proximité et de porte ouverte, favorisant des échanges réguliers, directs et constructifs avec les représentants du personnel, en complément des instances formelles de concertation. Ce climat de confiance constitue un levier essentiel de stabilité sociale et de réactivité face aux attentes des collaborateurs.

Au-delà du dialogue institutionnel, notre société accorde une attention particulière à la cohésion interne et au bien-être collectif. De nombreuses initiatives rythment

la vie de l'entreprise, notamment des activités sportives, culturelles et conviviales telles que des tournois de football, des séances de fitness ou encore des retransmissions d'événements sportifs majeurs. Le comité des œuvres sociales joue un rôle central dans cette dynamique, en organisant notamment des kermesses régionales dans plusieurs régions du Royaume, favorisant l'implication des familles et renforçant le sentiment d'appartenance.

L'engagement de la CTM s'étend également à son environnement social. En partenariat avec la Fondation SANADY, il soutient la scolarité des enfants de ses collaborateurs. Des colonies de vacances et diverses activités familiales viennent compléter ce dispositif, illustrant une vision élargie de la responsabilité employeur, au-delà du seul cadre professionnel.



**3,6%**  
Taux du Turn over



**0,4%**  
Taux d'absentéisme



**8%**  
Accompagnement scolaire



## Parité et diversité

La CTM déploie une politique volontariste en faveur de la féminisation de ses effectifs et de la promotion de la mixité à tous les niveaux de l'organisation. Les femmes représentent aujourd'hui plus de 30 % des effectifs cadres qui occupent des fonctions stratégiques, notamment au sein du Comité de Direction. Par ailleurs, 58 % des femmes cadres exercent des postes de middle management ou à caractère opérationnel. Cette dynamique est activement soutenue par des dispositifs dédiés, incluant des programmes de formation en leadership, en management et en intelligence émotionnelle, ainsi qu'un accompagnement individualisé à travers un coaching spécifique, destiné à préparer les collaboratrices à l'exercice de responsabilités élargies.

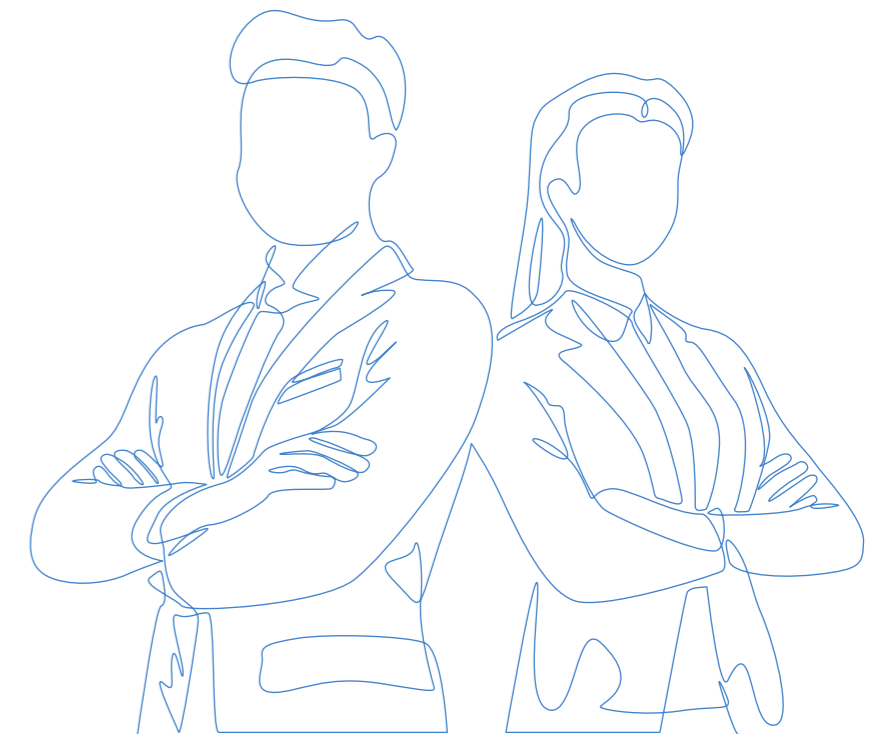
Dans une logique d'ouverture et d'inclusion, la CTM œuvre également à l'intégration des femmes dans des métiers historiquement masculins, à commencer par la conduite d'autocars. Si leur présence demeure encore limitée, avec trois conductrices actuellement en poste, elle témoigne néanmoins d'une évolution progressive des pratiques dans un environnement marqué par des contraintes opérationnelles spécifiques, notamment liées aux horaires décalés. Afin de lever ces freins, des actions ciblées sont engagées, incluant l'adaptation des processus de recrutement et le développement de partenariats avec des établissements de formation, avec pour ambition la création à terme d'une académie dédiée.



**30%**  
Femmes cadres dirigeantes



**58%**  
Femmes cadres supérieures & cadres





## Bien-être et qualité de vie au travail

Dans un secteur caractérisé par des exigences opérationnelles élevées et des horaires souvent décalés, la CTM place le bien-être de ses collaborateurs au cœur de ses priorités, à travers des dispositifs concrets favorisant à la fois la qualité de vie au travail et l'équilibre entre vie professionnelle et personnelle.

Au quotidien, des services de restauration sur site ainsi que des solutions de transport du personnel sont mis en place afin de faciliter l'organisation des équipes, en particulier pour les collaborateurs soumis à des contraintes horaires spécifiques. En complément, des moments de convivialité sont régulièrement organisés, notamment chaque vendredi après-midi, à travers des activités récréatives, des séances de fitness et des animations musicales, contribuant à créer un environnement de travail plus détendu et fédérateur.

La CTM met également à disposition de ses collaborateurs et de leurs familles un centre de vacances situé à Ifrane, inauguré en juillet 2022, offrant un cadre privilégié de repos et de ressourcement. Par ailleurs, l'organisation de tournois sportifs, d'événements festifs et de séminaires annuels vient renforcer la cohésion des équipes et le sentiment d'appartenance.

À travers ces initiatives, la CTM affirme sa volonté de construire un environnement de travail équilibré, propice à l'engagement durable et à la performance collective.

## Santé et prévention des risques professionnels

La santé et la sécurité des collaborateurs constituent un axe prioritaire pour la CTM, faisant l'objet d'un suivi rigoureux et continu, en étroite coordination avec le Comité HSE. Des visites médicales périodiques sont organisées pour l'ensemble du personnel, complétées par un accompagnement individualisé renforcé pour les conducteurs, dont les conditions d'exercice impliquent des risques spécifiques, notamment liés à la fatigue et aux horaires décalés.

Le pilotage de la sinistralité repose sur un dispositif d'indicateurs suivis en continu, permettant d'identifier de manière proactive les situations à risque et d'adapter les actions de prévention en conséquence. En 2025, le taux de sinistralité s'établit à 0,6 %, traduisant l'efficacité des mesures mises en œuvre et l'engagement de la CTM en faveur d'un environnement de travail sûr et maîtrisé.



**30%**  
Consultations



**6%**  
Taux de fréquence AT



## Respect des droits fondamentaux au travail

Le respect des droits fondamentaux au travail constitue un principe cardinal et non négociable pour la CTM, inscrit dans un cadre contractuel et déontologique rigoureux. À ce titre, une convention collective, conclue pour une durée de trois ans et reconductible, structure les relations sociales et garantit à l'ensemble des collaborateurs des conditions d'emploi transparentes, équitables et sécurisées.

La représentation du personnel est assurée par neuf délégués, qui portent la voix des équipes et participent à un dialogue social régulier et constructif avec la direction, permettant de traiter efficacement les préoccupations issues du terrain.



**100%**  
Participation  
IRP/Direction



**100%**  
des Collaborateurs de la catégorie agents  
sont couverts par la convention collective

Par ailleurs, le code de conduite adopté constitue le socle éthique de la politique RH de la CTM. Il proscrit strictement toute forme de discrimination, qu'elle soit fondée sur le genre, l'origine ou toute autre caractéristique personnelle et fixe des standards clairs en matière de respect des individus et de comportements professionnels.

Au-delà du strict respect de ses obligations légales, la CTM s'engage activement en faveur du bien-être de ses collaborateurs à travers des dispositifs sociaux renforcés, incluant une couverture médicale améliorée en continu, des mécanismes de soutien financier (Primes de scolarité, indemnités de panier, aide au pèlerinage, allocation ramadan, prime Aid Al ADHA, bons d'achat pour ACHOURA).

## Engagement auprès des communautés

CTM est présent sur l'ensemble du territoire national, dans des régions où son réseau constitue parfois la seule infrastructure de mobilité disponible. Cette réalité terrain fonde une responsabilité sociale et territoriale que CTM assume pleinement, à travers ses choix d'implantation, sa politique tarifaire et ses actions au bénéfice des communautés lo-cales. Accessibilité et inclusion territoriale

Avec un réseau couvrant plus de 120 villes du Royaume, CTM assure une présence sur des liaisons pour lesquelles, dans nombre d'entre elles, il n'existe aucune alternative de transport organisé. Cette capillarité territoriale est un choix assumé, parfois au détriment de la seule rentabilité, en cohérence avec la vocation de service public qui constitue l'ADN historique de CTM. L'accessibilité tarifaire fait l'objet d'une attention particulière, avec une offre segmentée adaptée aux différents profils de voyageurs, et des écarts pouvant atteindre 50 % selon les catégories.

## Contribution au développement économique local

La présence de CTM sur l'ensemble du territoire génère des retombées économiques directes et indirectes pour les régions desservies. Elle constitue une source d'emploi local et de dynamisme économique dans des zones parfois éloignées des grands centres urbains. Au-delà de l'emploi, l'activité de CTM favorise les échanges commerciaux, les flux d'étudiants et les mobilités professionnelles, qui alimentent le développement des territoires.



## Indicateurs sociaux

### RÉPARTITION DE L'FFECTIF GLOBAL PAR GENRE

	2023	2024	2025
Femmes	92	96	100
Hommes	921	949	974
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>1 013</b>	<b>1 045</b>	<b>1 074</b>

### RÉPARTITION DE L'FFECTIF PERMANENT PAR GENRE

	2023	2024	2025
Femmes	89	92	96
Hommes	866	934	944
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>955</b>	<b>1 026</b>	<b>1 040</b>

### RÉPARTITION DE L'FFECTIF GLOBAL PAR NATURE DU CONTRAT DE TRAVAIL (CDI, CDD, INTERIM...)

	2023	2024	2025
CDD	39	5	1
CDI	955	1 026	1 040
Saisonniers	0	0	0
ANAEPEC	19	14	33
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>1 013</b>	<b>1 045</b>	<b>1 074</b>

### RÉPARTITION DE L'FFECTIF PERMANENT PAR CATÉGORIE (DIRECTION, CADRES, EMPLOYÉS...) DÉCLINÉE PAR GENRE

	2023	2024	2025
Femmes direction	2	3	3
Femmes cadres	13	14	14
Femmes non cadres	77	79	83
<b>TOTAL FEMMES</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>100</b>
Hommes direction	9	10	10
Hommes cadres	9	8	10
Hommes non cadres	903	931	954
<b>TOTAL HOMMES</b>	<b>921</b>	<b>949</b>	<b>974</b>
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>1 013</b>	<b>1 045</b>	<b>1 074</b>

### RÉPARTITION DE L'FFECTIF GLOBAL PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

	2023	2024	2025
Personnel Roulant	527	574	584
Personnel Réseaux	284	267	272
Personnel Administratives	72	80	88
Personnel Techniques	97	89	93
Cadres	33	35	37
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>1 013</b>	<b>1 045</b>	<b>1 074</b>

### RÉPARTITION PAR ANCIENNETÉ

	2023	2024	2025
0 - 5 ans	195	203	276
Entre 5 et 12 ans	319	348	305
Plus de 12 ans	499	494	493
<b>TOTAL EFFECTIF</b>	<b>1 013</b>	<b>1 045</b>	<b>1 074</b>

### FORMATION GLOBALE

	2023	2024	2025
Nombre de salariés ayant bénéficié d'une formation en % de l'effectif global	50%	52%	62%
Budget formation en % de la masse salariale	0,5%	0,9%	0,8%
Nombre de jours de formation / salarié	0,78 moyen	1 moyen	1,19 moyen

### ÉVOLUTION DE L'EMPLOI

	2023	2024	2025
Nombre de recrutements - direction	1	2	0
Nombre de recrutements - cadres	8	3	9
Nombre de recrutements - non cadres	62	108	100
<b>NOMBRE DE RECRUTEMENTS TOTAL</b>	<b>71</b>	<b>113</b>	<b>109</b>
Nombre de démissions - direction	1	0	0
Nombre de démissions - cadres	0	3	7
Nombre de démissions - non cadres	15	32	33
<b>NOMBRE DE DÉMISSIONS TOTAL</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>40</b>
Nombre de licenciements - direction	0	0	0
Nombre de licenciements - cadres	0	0	0
Nombre de licenciements - non cadres	2	5	4
<b>NOMBRE DE LICENCIEMENTS TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

### DIALOGUE SOCIAL

	2023	2024	2025
<b>NOMBRE DE JOURS DE GRÈVE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOMBRE DE REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
Nombre de litiges sociaux individuels	6	7	5
Nombre de litiges sociaux collectifs	0	0	0
<b>NOMBRE DE LITIGES SOCIAUX TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

### SANTÉ & SÉCURITÉ AU TRAVAIL

	2023	2024	2025
Nombre d'accidents de travail	16	14	6
Taux de fréquence des accidents	15,8	13,4	5,6
Taux de gravité des accidents	7,4	2,2	2,5
Actions de formation en sécurité en faveur des salariés	0	0	0

### Contribution au développement des communautés locales

	2023	2024	2025
Taux d'emploi local	55%	49%	48%

# Sécurité routière

La sécurité des voyageurs et des collaborateurs est une priorité non négociable pour la CTM, et l'un des domaines où son niveau d'exigence dépasse systématiquement le cadre réglementaire. Cette ambition se traduit à trois niveaux. Une politique de sécurité portée par des investissements continus et de dispositifs techniques avancés, une sélection et un suivi rigoureux des conducteurs tout au long de leur parcours, et un cadre certifié qui inscrit ces pratiques dans des standards reconnus et auditables.

## Une politique de sécurité qui va au-delà des exigences réglementaires

Soucieux de dépasser les seules obligations réglementaires, CTM fixe ses propres standards en matière de sécurité. La vitesse maximale de la flotte est plafonnée à 90 km/h sur autoroute, contre une limite légale fixée à 100 km/h. La durée journalière de conduite est limitée à 8 heures par conducteur, conformément à une politique interne plus exigeante que les normes du secteur. Par ailleurs, le rechapage des pneus est exclu pour l'ensemble des autocars, ce qui garantit un niveau de sécurité optimal sur la route.

L'ensemble de la flotte est équipé de technologies embarquées d'assistance à la conduite. Le système Attention Guard, qui détecte en temps réel les signes de fatigue ou de déconcentration et déclenche des alertes sonores et tactiles ; le freinage automatique d'urgence ; et les alertes de franchissement de ligne. Des caméras frontales et latérales complètent ce dispositif en améliorant la visibilité du conducteur, notamment en zone urbaine et en situation de trafic dense.

Le déploiement des caméras embarquées intérieures est en cours, à fin 2025, 39 véhicules sur 220 en sont équipés. L'objectif est d'atteindre 100 % de la flotte d'ici fin 2026, franchissant ainsi une étape décisive dans la supervision embarquée des conditions de conduite.

La salle de trafic assure, quant à elle, une supervision en temps réel de l'ensemble de la flotte, 24 h/24 et 7 j/7. Elle surveille la géolocalisation, la vitesse et le comportement de conduite de chaque véhicule, et coordonne la réponse aux incidents grâce à des ressources de continuité mobilisables en permanence. Une quinzaine d'autocars de réserve et 45 conducteurs disponibles en rotation garantissent la continuité du service en toutes circonstances.



**8 h**

Durée journalière / conducteur



**90**

Km/h sur autoroute  
Vitesse limite fixée par CTM



**24 h / 24 h**

Supervision de l'ensemble de la flotte



## Une sélection et un suivi rigoureux des conducteurs

Le recrutement des conducteurs s'appuie sur un processus de sélection exigeant, conçu pour garantir dès l'entrée un niveau élevé de compétence et d'aptitude. Il comprend des entretiens de motivation, des examens médicaux, des tests antidrogues et des évaluations psychotechniques réalisés en partenariat avec l'Office National des Chemins de Fer (ONCF). Ce choix de partenaire n'est pas anodin, puisque l'ONCF est reconnu dans le secteur du transport pour la qualité et la fiabilité de ses protocoles d'évaluation psychotechnique, apportant ainsi une caution supplémentaire à un processus de sélection déjà rigoureux.

Une fois recruté, chaque conducteur suit un programme d'intégration de deux mois et demi, combinant des départs en binôme, des fiches de suivi individualisées et une validation finale par un examen pratique. Ce dispositif d'accompagnement vise à réduire la sinistralité dès les premières semaines d'activité et à ancrer les bons réflexes de conduite à long terme.

Au-delà de l'intégration, le suivi des conducteurs en activité est assuré en continu, le médecin du travail veille à leur aptitude physique, tandis que le système de supervision embarqué permet de détecter et de traiter rapidement tout comportement déviant.



## Pilotage de la sécurité

Le pilotage opérationnel de la sécurité est assuré par un comité HSE dédié, en charge du suivi des indicateurs, de l'analyse des incidents et de la coordination des actions correctives. Ce dispositif de gouvernance assure un suivi structuré et rigoureux des enjeux de sécurité, dans une logique d'amélioration continue au-delà des seules exigences réglementaires.

La sinistralité fait l'objet d'un pilotage permanent, permettant d'identifier les zones de risque et d'ajuster en continu les actions correctives. Cette approche a permis d'atteindre des résultats significatifs : en 2025, le taux de sinistralité a enregistré une baisse de 62 % par rapport à 2023, traduisant la performance des dispositifs de prévention déployés. Dans cette même dynamique de renforcement de la culture sécurité, la CTM déploie un programme de "quarts d'heure sécurité" sur le terrain. Ce dispositif court et participatif, animé par des experts, vise à renforcer l'implication des collaborateurs dans la prévention des risques, à structurer le partage des retours d'expérience et à consolider durablement les réflexes de sécurité au quotidien.

Par ailleurs, la CTM poursuit son engagement en matière de conformité, notamment à travers un processus de mise en conformité avec la norme ISO 27001 relative à la sécurité des systèmes d'information, ainsi qu'avec les exigences de la Commission nationale de contrôle de la protection des données à caractère personnel



# 9001

## Certifications et standards de qualité

La démarche de qualité de CTM s'inscrit dans un cadre de management certifié ISO 9001 version 2015, une norme obtenue dès 2010 et régulièrement renouvelée à l'issue d'audits de suivi rigoureux. Cette certification atteste de la maturité des processus en place et de la capacité de CTM à les faire évoluer en continu.



# -62%

Baisse des accidents sur les 3 derniers exercices



# 4

Sessions de formation dédiées à la sécurité



## Environnement

**Le transport routier génère, par nature, des externalités environnementales significatives. Conscient de cette réalité, CTM a fait de la réduction de son empreinte écologique une priorité stratégique permanente, en agissant sur l'ensemble des leviers, tels que la modernisation continue du parc roulant, la sobriété énergétique des infrastructures et la gestion responsable des déchets, notamment ceux issus de la maintenance.**

### Une flotte moderne comme levier de décarbonation

La généralisation de l'AdBlue à l'ensemble de la flotte constitue un autre marqueur fort de cet engagement environnemental. Ce liquide, injecté dans le système d'échappement via la technologie SCR (Selective Catalytic Reduction), permet de neutraliser jusqu'à 90 % des oxydes d'azote (NOx) émis par les moteurs diesel, en les transformant en azote et vapeur d'eau, deux composés parfaitement inoffensifs. Au-delà de la conformité réglementaire, l'adoption systématique de l'AdBlue témoigne de la volonté de la CTM d'aller au-delà des exigences minimales et de placer la qualité de l'air au cœur de ses priorités opérationnelles.

La maîtrise de la consommation de carburant fait l'objet d'un suivi individualisé, par véhicule et par conducteur, grâce à un système intégré de géolocalisation et de télématique. La vitesse de l'ensemble de la flotte est volontairement plafonnée à 90 km/h, en deçà de la



**3,6**  
âge moyen  
des autocars



**100%**  
de la flotte aux  
normes Euro 5

limite réglementaire applicable aux autocars, ce qui a un effet direct et mesurable sur la consommation et les émissions de CO<sub>2</sub>. Ce dispositif technique est complété par des formations régulières à l'écoconduite, qui visent à ancrer les bonnes pratiques dans les comportements au quotidien. Ces dispositions permettent de réduire la consommation de carburant de 5 à 10% par trajet et par conséquent de réduire les émissions de CO<sub>2</sub>.

### Une efficacité énergétique renforcée

CTM a engagé une politique active de réduction de la consommation énergétique de ses infrastructures, combinant la production d'énergies renouvelables, la sobriété et la dématérialisation.

Au siège social de Casablanca et au niveau des agences de Marrakech et de Fès, une centrale photovoltaïque d'une puissance de 328 kWc couvre entre 70 et 80 % des besoins en électricité de ces sites. L'ensemble des éclairages du siège et du réseau d'agences a par ailleurs été converti à la technologie LED, générant des économies substantielles de consommation électrique.

Au-delà des infrastructures physiques, CTM poursuit une démarche de dématérialisation visant le zéro papier, accompagnée d'une migration de l'infrastructure informatique vers le cloud, deux leviers qui contribuent à réduire l'empreinte carbone liée aux équipements et aux usages numériques.



### Gestion responsable des déchets et de la maintenance

L'activité de maintenance des véhicules du parc roulant de l'entreprise CTM génère divers types de déchets, tels que des huiles usagées, des pièces et des pneus usagés, ainsi que des matériaux consommables. Pour assurer leur gestion et leur élimination en toute sécurité, CTM a mis en place une stratégie de gestion des déchets. En ce qui concerne les huiles usagées, celles-ci sont enlevées par des prestataires spécialisés, conformément à la réglementation en vigueur. Pour les déchets revalorisables, tels que les pièces, les pneus et autres matériaux, ces derniers font l'objet d'un rachat auprès d'entreprises spécialisées et agréées par les autorités de tutelle. Ces déchets peuvent être recyclés et réutilisés, ce qui permet de réduire l'impact environnemental de l'entreprise tout en contribuant à une économie circulaire. Grâce à cette gestion responsable de déchets, CTM montre son engagement en faveur de l'environnement. En réduisant l'impact environnemental de ses activités de maintenance, l'entreprise contribue à la protection de l'environnement et à la promotion d'une économie plus durable.

Par ailleurs, l'utilisation généralisée de l'AdBlue sur la flotte récente contribue indirectement à réduire l'encrassement des composants moteur, limitant ainsi le volume global de déchets de maintenance générés.

La maintenance préventive constitue également un levier de performance environnementale. Des contrôles systématiques sont effectués, ce qui permet de maintenir un taux de disponibilité de la flotte compris entre 90 et 92 %, tout en limitant les pannes imprévues et leurs externalités environnementales.



# Éthique et déontologie

## Éthique dans les affaires

CTM accorde une importance primordiale aux dimensions éthiques dans la conduite de ses activités et dans ses relations avec l'ensemble de ses parties prenantes, qu'il s'agisse de ses fournisseurs, de ses clients ou de ses collaborateurs. La société est convaincue que le respect de principes éthiques rigoureux et de valeurs morales partagées constitue le socle de relations commerciales équilibrées et durables.

Dans cette optique, CTM a élaboré et mis en œuvre un code éthique et déontologique qui fixe le cadre des comportements attendus et des interactions de l'entreprise, tant en interne qu'avec ses partenaires externes.

Ce code a été formellement validé par le Conseil d'Administration et est entré en application depuis le début de l'année 2020.

Le code éthique et déontologique de CTM énonce un ensemble de principes directeurs qui régissent toutes les relations de l'entreprise avec ses parties prenantes. Il traduit un engagement ferme en faveur de la transparence, de l'intégrité et de la responsabilité dans l'ensemble des transactions commerciales et des interactions professionnelles. Au-delà de ces principes généraux, le code définit des règles de conduite précises destinées à prévenir tout comportement discriminatoire, tout abus de position et toute situation de conflit d'intérêts.

## Le tétrptyque de l'engagement éthique de CTM

### JURIDIQUE

- Conformité avec la législation applicable
- Respect des règles et structures de référence

### PROFESSIONALISME

- Respect des collaborateurs
- Respect du droit de la concurrence

### CONFLITS D'INTÉRÊTS

- Pratique anti-corruption et le trafic d'influence
- Due diligences et engagements des partenaires commerciaux

### CONFIDENTIALITÉ

- Respect de la politique d'information
- Traitement des informations et données sensibles conformément à la loi n° 09-08



## Gestion des données personnelles

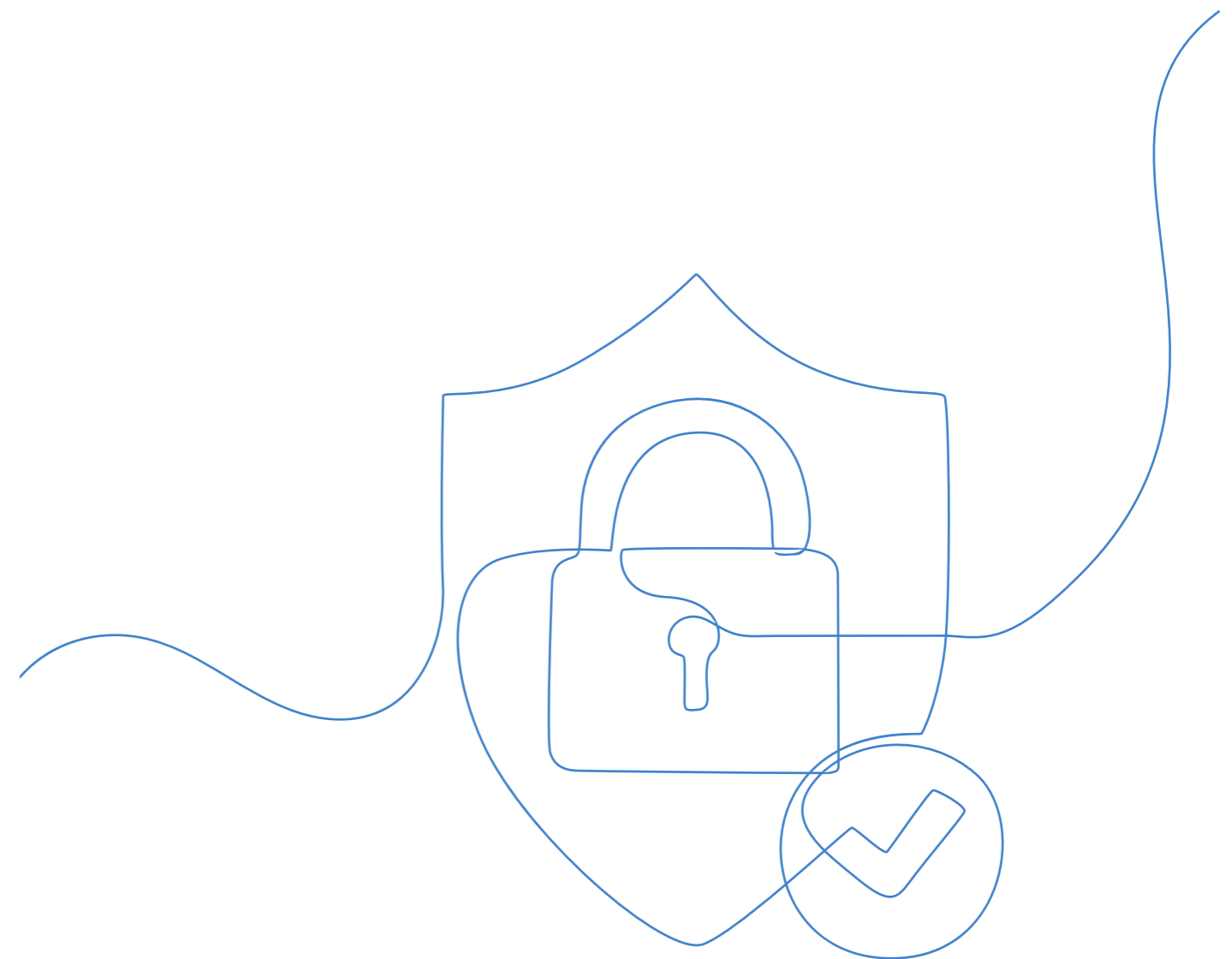
Consciente de la sensibilité des informations qui lui sont confiées par ses différentes parties prenantes, CTM veille à garantir un niveau élevé de protection des données personnelles de ses usagers. À cet effet, l'entreprise a déployé un dispositif complet de conformité aux exigences réglementaires en matière de protection de la vie privée et des données personnelles, notamment les dispositions de la loi n°09-08 relative à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel, sous le contrôle de la Commission Nationale de Contrôle de la Protection des Données à Caractère Personnel (CNDP). Cette mise en conformité vise à garantir la confidentialité, l'intégrité et la sécurité des données personnelles de l'ensemble des usagers et parties prenantes de l'entreprise.

CTM a ainsi obtenu les autorisations réglementaires requises pour le traitement de données personnelles dans plusieurs domaines d'activité : la gestion des ressources humaines, la vente en ligne de titres de transport, la

gestion des relations avec les fournisseurs et partenaires, le contrôle d'accès des visiteurs, la vidéosurveillance des sites, les systèmes biométriques de contrôle d'accès, ainsi que la géolocalisation de la flotte.

Ces autorisations s'accompagnent de l'engagement de CTM à collecter, stocker et traiter l'ensemble des données à caractère personnel dans le strict respect des principes édictés par la réglementation en vigueur. Les informations recueillies ne sont utilisées qu'aux fins spécifiques pour lesquelles elles ont été collectées et selon le principe de minimisation des données. Elles ne sont pas communiquées à des tiers, sauf dans les cas strictement nécessaires pour répondre à une demande légitime ou pour satisfaire à des obligations légales ou réglementaires.

CTM affirme ainsi son engagement en faveur du respect des droits fondamentaux de ses clients et collaborateurs, et contribue ainsi à maintenir la relation de confiance qui la lie à l'ensemble de ses parties prenantes.



# Gouvernance

La gouvernance au sein de CTM est moniste. Elle est assurée par un Conseil d'Administration, organe unique qui exerce à la fois les fonctions de direction stratégique et de surveillance. Il détermine ainsi les orientations stratégiques de l'entreprise et veille à leur mise en œuvre. Il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Dans le cadre de sa mission de contrôle, le Conseil d'Administration procède aux vérifications qu'il juge opportuns. Le Conseil d'Administration de CTM est composé de 10 administrateurs.


**10**

Administrateurs


**20%**

Administrateurs indépendants


**97%**

Taux d'assiduité


**1**

Administrateur exécutif


**40%**

de femmes administratrices

## Fonctionnement du Conseil d'administration

Les administrateurs sont désignés pour une durée qui ne peut excéder six années, en application de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes. Cette durée permet d'assurer une continuité dans le pilotage stratégique propice à la mise en œuvre des orientations de long terme. Le fonctionnement du Conseil d'Administration obéit à un cadre légal strict défini par la réglementation marocaine, qui garantit la rigueur des procédures décisionnelles et la transparence de la gouvernance, en conformité avec les standards reconnus de bonne gouvernance d'entreprise. Sur convocation de son président, le Conseil tient des réunions régulières destinées à délibérer sur les enjeux majeurs et à valider les choix stratégiques de l'entreprise.


**7**

Réunions du Conseil d'administration

### Expertises

des membres du Conseil

- Transport & Logistique
- Industrie
- Finance & Conseil
- Risque & Gouvernance
- Vision & Stratégie
- Systèmes d'informations

## Indépendance des membres du Conseil d'Administration

En conformité avec l'article 41 bis de la loi n°20-19, publiée au Bulletin Officiel en avril 2019 et venant modifier la loi n°17-95 sur les sociétés anonymes, le Conseil d'Administration de CTM compte deux administrateurs indépendants, depuis juin 2020.

Ils ont été sélectionnés pour leurs compétences professionnelles avérées et leur neutralité. Ils exercent une mission de surveillance objective des opérations de la société et veillent à la préservation des intérêts de l'ensemble des actionnaires, en s'assurant de l'équité et de la transparence des délibérations du Conseil.

## Parité

Le Conseil d'administration de CTM compte 4 femmes parmi ses 10 membres, soit un taux de représentation féminine de 40%. Cette composition illustre l'engagement de la société en faveur de la diversité et de l'équilibre des genres au sein de ses instances de gouvernance. CTM est ainsi déjà conforme à l'objectif de 40% fixé par la loi n°19-20 pour les sociétés anonymes faisant appel public à l'épargne à horizon 2027.

## Rémunération des dirigeants

Au titre de l'exercice 2025, l'enveloppe de rémunération brute allouée à l'ensemble des membres du Comité Exécutif s'élève à 6,11 millions de dirhams (hors bonus). Ce montant correspond aux rémunérations fixes, hors bonus et autres éléments de rémunération variable.

## Comités spécialisés

Pour l'accompagner dans ses missions et approfondir l'examen de questions spécifiques, le Conseil d'administration a institué trois comités permanents :

- Le **Comité Stratégique**, chargé des orientations de l'entreprise
- Le **Comité d'Audit**, responsable du contrôle interne et de la fiabilité des comptes
- Le **Comité de Nomination et de Rémunération**, qui émet des recommandations sur la nomination des administrateurs et des dirigeants ainsi que sur leur rémunération.

## Rémunération des administrateurs

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle statuera sur l'enveloppe globale des jetons de présence à verser aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2025.



## Le Comité Stratégique

Le Comité Stratégique concourt à l'élaboration des orientations à moyen et long terme de la société. Ses attributions comprennent l'examen et l'approbation des axes de développement de CTM et de ses filiales, l'appréciation des impacts des décisions stratégiques préalablement adoptées et le suivi de l'exécution de la stratégie.

### Composition du Comité Stratégique



**M. Hicham El AMRANI**  
Président



**Mme Myriem BOUZZAOUI**  
Membre



**Mme Ilham SALAMA**  
Membre



**M. Ahmed Réda DOUIHRI**  
Secrétaire

## Le Comité d'Audit

Le Comité d'Audit exerce une mission de surveillance et de contrôle de la conformité de l'entreprise aux règles et principes de gouvernance applicables. Son rôle consiste à assister le Conseil d'Administration dans l'accomplissement de ses responsabilités de supervision, en procédant à l'examen des dispositifs de contrôle interne, de gestion des risques et de fiabilité de l'information financière. Le Comité émet des avis et recommandations à l'attention du Conseil, mais demeure une instance consultative dépourvue de tout pouvoir décisionnel.

### Composition du Comité d'Audit



**M. Hassan LAZIRI**  
Président



**M. Hicham El AMRANI**  
Membre



**M. Jamil SAKOUT**  
Membre



**M. Samir BAALI**  
Membre



**Mme Ibtissam EL BOUKHARI**  
Membre



**M. Mustapha ELOUAFI**  
Membre



**M. Ahmed Réda DOUIHRI**  
Secrétaire

## Le Comité de Nomination et de Rémunération

Le Comité de Nomination et de Rémunération définit les procédures et critères de sélection des dirigeants, recommande leur nomination et évalue leur performance. Il examine la composition et l'organisation du Conseil d'Administration et de ses comités. Le Comité de Nomination et de Rémunération formule des recommandations sur la rémunération des dirigeants et des administrateurs, en fonction de leurs responsabilités, et soumet ses propositions au Conseil d'Administration pour approbation.

### Composition du Comité de Nomination et de Rémunération



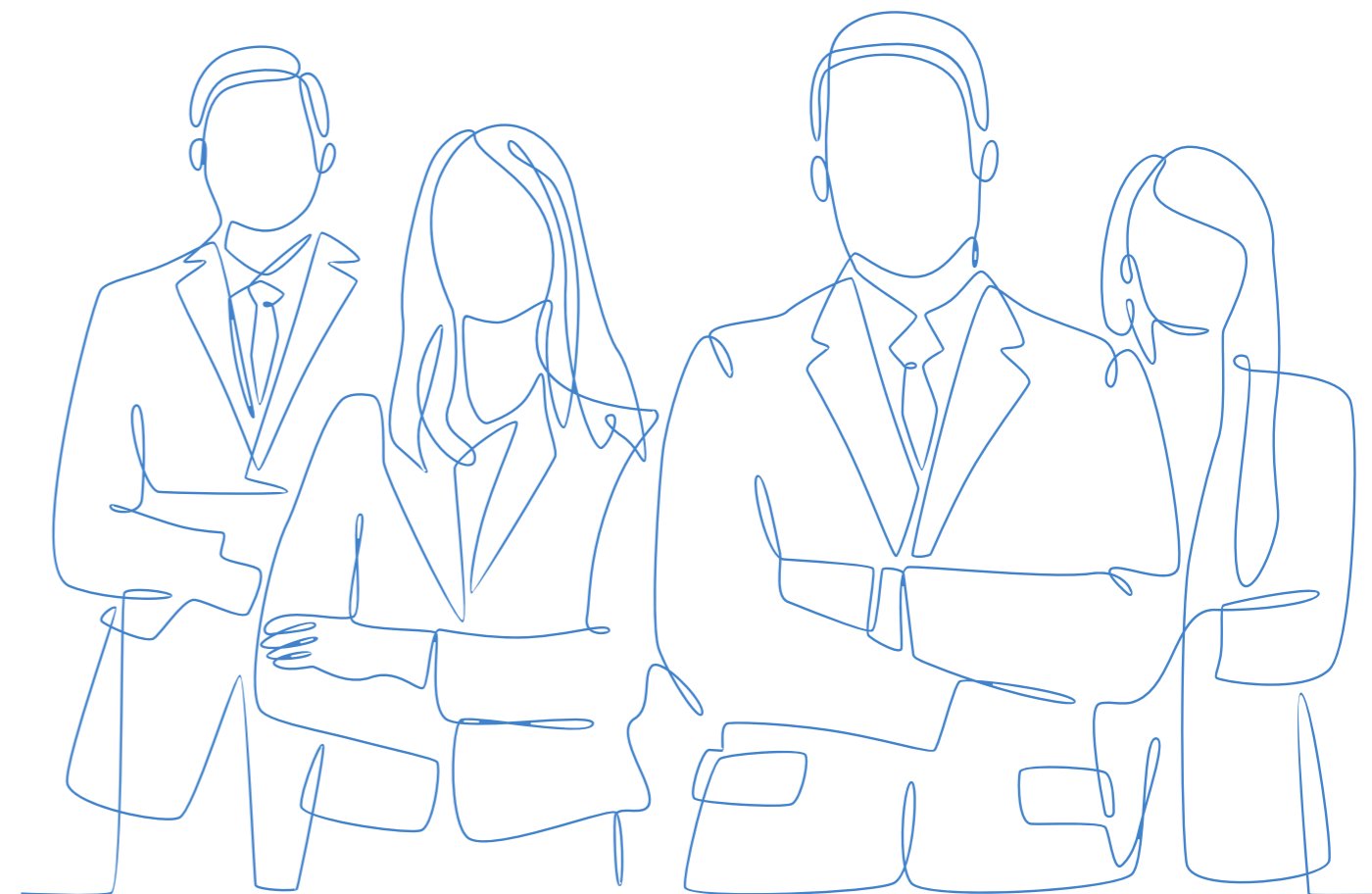
**M. Hicham El AMRANI**  
Président



**M. Samir BAALI**  
Membre



**M. Ahmed Réda DOUIHRI**  
Secrétaire



## Composition du Conseil d'Administration au 30 mars 2026

### M. Ezzoubeir **ERRHAIMINI**

Administrateur exécutif Président Directeur Général

#### Genre

Homme

#### Nationalité

Marocaine

#### Date de nomination - renouvellement du mandat

06/07/2022

#### Date d'échéance du mandat

Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2027

M. Ezzoubeir ERRHAIMINI est Président Directeur Général du Groupe CTM.

**8**

Mandats dans d'autres sociétés

**1**

Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**

De présence

### M. Hicham **EL AMRANI**

Administrateur non exécutif

#### Genre

Homme

#### Nationalité

Marocaine

#### Date de nomination - renouvellement du mandat

06/05/2020

#### Date d'échéance du mandat

Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025

M. Hicham EL AMRANI est Directeur Général d'O CAPITAL GROUP (anciennement FinanceCom).

**24**

Mandats dans d'autres sociétés

**3**

Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**

De présence



### RMA représentée par Mr. Samir **BAALI**

Administrateur non exécutif

#### Genre

Homme

#### Nationalité

Marocaine

#### Date de nomination - renouvellement du mandat

27/05/2019

#### Date d'échéance du mandat

Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024

M. Samir BAALI est Directeur Général Adjoint en charge de l'Organisation Financière et des Investissements au sein de RMA WATANYA.

**29**

Mandats dans d'autres sociétés

**2**

Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**

De présence



### M. Jamil **SAKOUT**

Administrateur non exécutif

#### Genre

Homme

#### Nationalité

Marocaine

#### Date de nomination - renouvellement du mandat

27/05/2019

#### Date d'échéance du mandat

Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2024

M. Jamil SAKOUT est Directeur Général Adjoint d'O CAPITAL GROUP.

**28**

Mandats dans d'autres sociétés

**1**

Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**

De présence



### Mme Myriem **BOUAZZAOUI**

Administrateur non exécutif

#### Genre

Femme

#### Nationalité

Marocaine

#### Date de nomination - renouvellement du mandat

26/06/2023

#### Date d'échéance du mandat

Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2027

Mme Myriem BOUAZZAOUI est actuellement Directrice Générale de BMCE Capital Gestion.

**15**

Mandats dans d'autres sociétés

**2**

Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**86%**

De présence



### Mme Ilham **SALAMA**

Administrateur non exécutif

#### Genre

Femme

#### Nationalité

Marocaine

#### Date de nomination - renouvellement du mandat

05/06/2024

#### Date d'échéance du mandat

Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2029

Mme Ilham SALAMA est Secrétaire Générale d'O CAPITAL GROUP et membre du Comité Exécutif.

**4**

Mandats dans d'autres sociétés

**1**

Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**

De présence



Mme Ibtissam **EL BOUKHARI**  
Administrateur non exécutif

**Genre**  
Femme

**Nationalité**  
Marocaine

**Date de nomination - renouvellement du mandat**  
05/06/2024

**Date d'échéance du mandat**  
Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2029

Mme Ibtissam EL BOUKHARI est Présidente du Directoire d'EURAFRIC INFORMATION.

**3** Mandats dans d'autres sociétés  
**1** Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**  
De présence

M. Mustapha **ELOUAFI**  
Administrateur indépendant

**Genre**  
Homme

**Nationalité**  
Marocaine

**Date de nomination - renouvellement du mandat**  
26/06/2023

**Date d'échéance du mandat**  
Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025

M. Mustapha ELOUAFI est Président-Directeur Général de Maya Gold & Silver.

**6** Mandats dans d'autres sociétés  
**2** Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**86%**  
De présence

Comité de nomination et rémunération Comité Stratégique Comité Audit

Président du comité Membre du comité

Mme Kenza **BENNANI DAKHAMA**  
Administrateur non exécutif

**Genre**  
Femme

**Nationalité**  
Marocaine

**Date de nomination - renouvellement du mandat**  
05/06/2024

**Date d'échéance du mandat**  
Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2029

Mme Kenza BENNANI est Directeur Général de Colliers International Maroc.

**3** Mandats dans d'autres sociétés  
**1** Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**  
De présence

M. Hassan **LAAZIRI**  
Administrateur indépendant

**Genre**  
Homme

**Nationalité**  
Marocaine

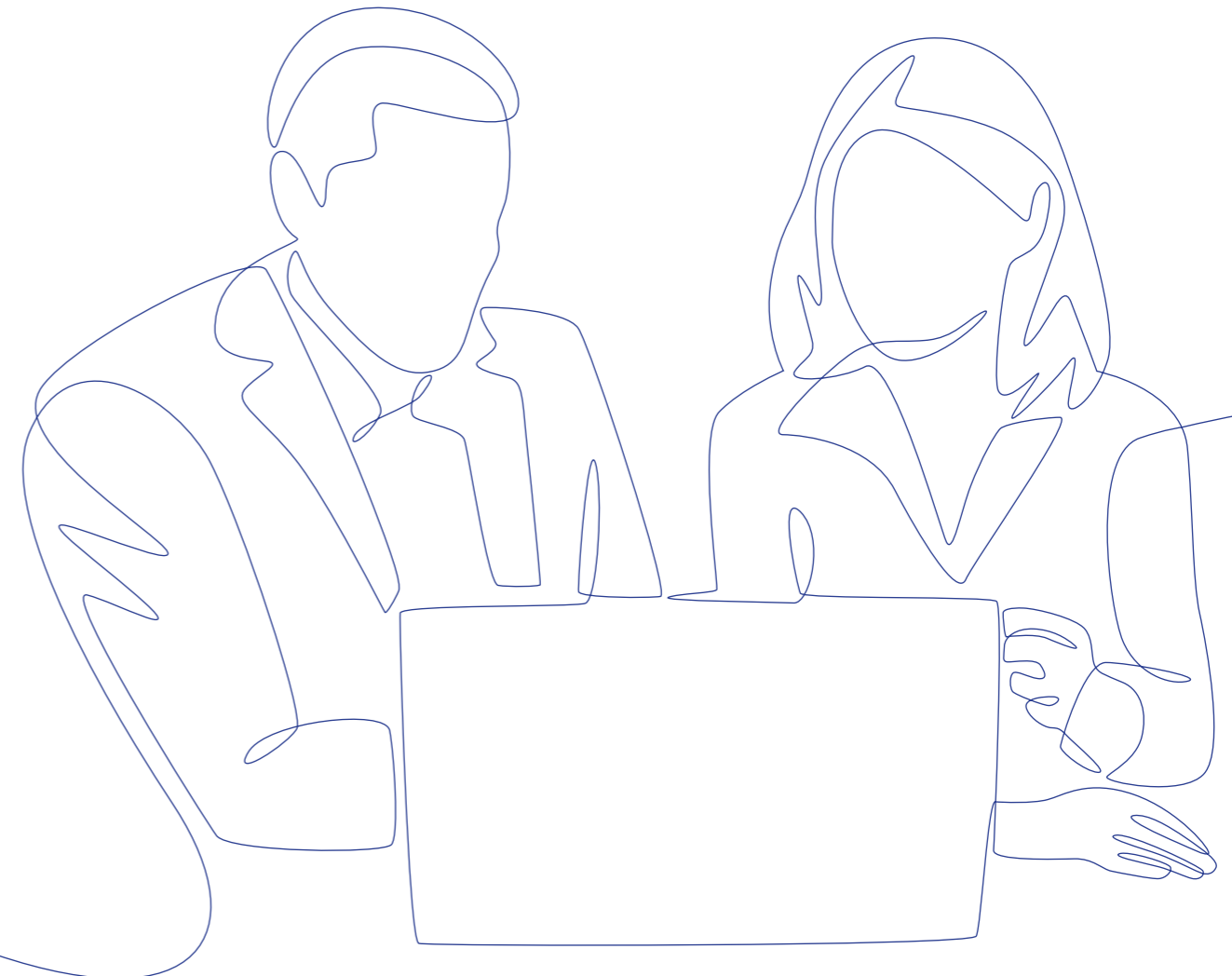
**Date de nomination - renouvellement du mandat**  
26/06/2023

**Date d'échéance du mandat**  
Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025

M. Hassan LAAZIRI est CEO - Managing Partner de CDG Invest Growth et Président de l'Association Marocaine des Investisseurs en Capital (AMIC).

**5** Mandats dans d'autres sociétés  
**2** Mandats dans d'autres sociétés faisant appel public à l'épargne

**100%**  
De présence



# Mandats des administrateurs dans d'autres Conseils d'Administration

## M. Ezzoubeir ERRHAIMINI

SOCIÉTÉ	MANDAT
CTM	Président Directeur Général du Conseil d'Administration
CTM Messagerie	Président du Conseil d'Administration
CTM Tourisme	Président Directeur Général du Conseil d'Administration
ISSAL Transport	Président du Conseil d'Administration
ISSAL Madina	Président du Conseil d'Administration
AML	Président du Conseil d'Administration
NARSA	Administrateur
Afric Chimie	Administrateur
ISSAL FES	Président du Conseil d'Administration
ISSAL TANGER	Président du Conseil d'Administration
ISSAL URBAIN	Président du Conseil d'Administration



## M. Samir BAALI

SOCIÉTÉ	MANDAT
RMA CAPITAL HOLDING	Administrateur Directeur Général
RMA ALTERNATIVE INVESTMENTS	Administrateur Directeur Général
RMA ASSET MANAGEMENT	Administrateur Directeur Général
RMA MANDATES	Administrateur Directeur Général
RMA INVESTMENT PARTNERS	Président Directeur Général et Administrateur en tant que représentant de RMA Capital et de RMA Mandates
RMA ASSET MANAGEMENT ABIDJAN	Président Directeur Général et Administrateur représentant de RMA CAPITAL
MBT	Administrateur Directeur Général
RMA ELAN	Administrateur en tant que personne physique, et en tant que représentant de RMA Mandates
INFRA INVEST	Président du Conseil d'Administration et administrateur en tant que représentant de RMA AI
MEDIUM FINANCES	Administrateur représentant de RMA AI
IMMO FUND OF AFRICA - OPCI	Président du Conseil d'Administration et administrateur représentant de RMA et Medium
CORPO IMMO - OPCI	Président du Conseil d'Administration et administrateur représentant de RMA et Medium
REAL ESTATE RENDEMENT - OPCI	Président du Conseil d'Administration et administrateur représentant de RMA et Medium
RESILIENCE IMMO - OPCI	Président du Conseil d'Administration et administrateur représentant de RMA et Medium
PROPERTY FUND - OPCI	Président du Conseil d'Administration et administrateur représentant de RMA et Medium
DIVERSIPIERRE IMMO - OPCI	Président du Conseil d'Administration et administrateur représentant de RMA et Medium
REAL ESTATE SECURITY - OPCI	Administrateur représentant de RMA
HRE-OPCI	Administrateur représentant de RMA
SALAFIN	Membre du Conseil de Surveillance
FONCIERE EMERGENCE	Membre du conseil de surveillance représentant de RMA
BMCI Leasing	Administrateur représentant de RMA
Arif	Membre du conseil de surveillance représentant de RMA
EMERGENCE GESTION	Administrateur représentant de RMA Alternative Investments
COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC	Administrateur représentant de RMA
DARIF	Administrateur représentant de RMA
T CAPITAL	Administrateur représentant de RMA
SOCIETE DE PARTICIPATION MOGADOR	Administrateur représentant de RMA
NEBETOU	Membre du Conseil de Surveillance
Argan Infra	Administrateur

**Mme Myriem BOUZZAOUI**

SOCIÉTÉ	MANDAT
BANK OF AFRICA	Administratrice Intuitu Personae
CFG Bank, représentant BANK OF AFRICA	Administratrice
CTM	Administratrice
BMCE Capital Gestion	Administratrice
BMCE Capital	Membre du Directoire
BMCE Capital Gestion Privée	Directrice Générale et Administratrice
BMCE Capital Gestion Privée International et représentante permanente de BMCE Capital Gestion Privée	Directrice Générale et Administratrice
BMCE Capital Solutions	Administratrice
BMCE Capital Investments	Administratrice
Fonds Capital Venture (sous gestion par BMCE Capital Investments)	Administratrice
BMCE Capital Holding	Administratrice
BOA Capital Asset Management (Côte d'Ivoire)	Présidente du Conseil d'Administration
BMCE Capital Research et représentante permanente de BMCE Capital Gestion	Administratrice
BMCE Capital Gestion sous Mandat et représentante permanente de BMCE Capital Gestion	Administratrice
BMCE Capital Titrisation et représentante permanente de BMCE Capital Gestion	Administratrice

**M. Hicham EL AMRANI**

SOCIÉTÉ	MANDAT
AFRICA MOROCCO LINK (AML)	Administrateur
AIR ARABIA MAROC	Administrateur et Représentant permanent de INTERFINA, Administrateur
AL BAIDAA DESALINATION COMPANY	Administrateur
ASSOCIATION ARTENARIAT ECOLE ENTREPRISE AL JISR	Membre du Conseil d'Administration
ARGAN INVEST	Président Directeur Général
BANK OF AFRICA (ex-BMCE Bank)	Représentant permanent de O CAPITAL GROUP, Administrateur
CAP ESTATE	Représentant permanent de O CAPITAL GROUP Administrateur, et Directeur Général Délégué
COLLIERS INTERNATIONAL MAROC	Administrateur et Représentant permanent de ARGAN INVEST, Administrateur
CTM	Administrateur
CTM MESSAGERIE	Administrateur
DBM MEDIA GROUP	Administrateur, Vice-Président du Conseil d'Administration
FINANCIERE YACOUT	Représentant permanent de O CAPITAL GROUP Administrateur, et Directeur Général Délégué
FONDATION OTHMAN BENJELLOUN	Membre Fondateur
INTERFINA	Administrateur et Directeur Général Délégué
MEDITELECOM (Orange)	Administrateur
MEDIUM FINANCE	Président Directeur Général
O CAPITAL EUROPE	Administrateur
O CAPITAL GREEN INVESTMENT	Administrateur Directeur Général Délégué
O CAPITAL GROUP	Administrateur et Directeur Général Délégué (Fonction Principale)
O TOWER	Représentant permanent de O CAPITAL GROUP, Administrateur
REVLV'S	Représentant permanent de INTERFINA, Administrateur
RISMA	Représentant permanent de RMA, membre du Conseil de Surveillance
RMA	Administrateur
SFCM	Représentant permanent de O CAPITAL GROUP, Administrateur

**M. Jamil SAKOUT**

SOCIÉTÉ	MANDAT
ACTIF INVEST	Président Directeur Général & représentant de ARGAN INVEST - Administrateur
ACTIF CAPITAL I S.A.S	Représentant d'ACTIF INVEST - Président
AL BAIDA DESALINATION COMPANY ("ADEC")	Président du Comité d'Audit
ALPHAVEST (ex-MORROCAN AEROSPACE INVESTMENT COMPANY)	Représentant de INTERFINA, Administrateur
ARGAN INVEST	Représentant de O CAPITAL GROUP - Administrateur et Directeur Général Délégué
CAP D'ARGENT	Président Directeur Général & représentant de CAP ESTATE - Administrateur
CAP ESTATE	Administrateur
CTM	Administrateur et membre du Comité d'Audit
CTM MESSAGERIE	Administrateur
COLLIERS INTERNATIONAL MAROC	Administrateur
COLLIERS CONSEIL MAROC	Administrateur
DBM MEDIA GROUP	Administrateur & représentant de O CAPITAL GROUP, Administrateur
EQUI INVEST	Représentant de ARGAN INVEST, membre du Conseil de Surveillance
FINANCIERE YACOUT	Administrateur
FINATECH GROUP	Administrateur & Président du Comité d'Audit
FONDATION OTHMAN BENJELLOUN	Trésorier
GREEN OF AFRICA	Administrateur et Président du Comité d'Audit
GREEN OF AFRICA DAKHLA	Administrateur
INTERFINA	Représentant de O CAPITAL GROUP, Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND	Représentant d'ACTIF INVEST, Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND RESORTS	Représentant d'ACTIF INVEST, Administrateur
MEDITELECOM	Membre du Comité d'Audit
O CAPITAL GREEN INVESTMENT	Représentant de O CAPITAL GROUP, Administrateur
O CAPITAL GROUP	Directeur Général Adjoint
RANCH ADAROUCHE	Administrateur
S.F.C.M	Administrateur et Directeur Général Délégué
VOLVO MAROC	Représentant de Financière Yacout, membre du Conseil de surveillance

**Mme Ilham SALAMA**

SOCIÉTÉ	MANDAT
ACTIF INVEST	Administrateur
CTM	Administrateur
CTM Messagerie	Administrateur
GREEN OF AFRICA	Administrateur et Représentant de O CAPITAL GROUP, Administrateur
GREEN OF AFRICA DAKHLA	Administrateur
ISSAL TRANSPORT	Administrateur
MAGHREB SIYAHA FUND	PDG
MAGHREB SIYAHA FUND RESORTS	PDG
ORANGE MONEY MAROC	Administrateur
RANCH ADAROUCHE	Représentant O CAPITAL GROUP, Administrateur
RESIDENCE SIYAHA 2	Cogérante
REVLV'S MARRAKECH	Représentant de RMA, Administrateur
TERTIA II	Cogérante
SETTAPARK	Représentant d'ARGAN INVEST, Membre du Conseil de Surveillance
Villajena	Cogérante

**Mme Ibtissam EL BOUKHARI**

SOCIÉTÉ	MANDAT
GDS	Administratrice
FINASHORE	Administratrice
Afric'Trust	Administratrice

**Mme Kenza BENNANI DAKHAMA**

SOCIÉTÉ	MANDAT
Colliers Conseil Maroc	Administratrice
Afric Chimie	Administratrice
CTM	Administratrice

**M. Hassan LAAZIRI**

SOCIÉTÉ	MANDAT
CDG INVEST GROWTH	Administrateur Directeur Général
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS (HPS)	Administrateur
CTM	Administrateur
FONDS CAPMEZZANINE	Directeur Général
FONDS CAPMEZZANINE II	Président du Directoire
LMPS	Représentant du Fonds Capmezzanine II
Comaner	Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III
ATM	Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III
Oncorad	Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III
Retail Holding	Observateur au sein du conseil d'administration de la société Retail Holding, au nom et pour le compte du fonds Capmezzanine III- FPCC.
DDM	Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine III
Assiette Nordique	Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine V
Sodalmu	Représentant de la société de gestion qui représente le Fonds Capmezzanine V
AMIC	Président de l'AMIC

**M. Mustapha ELOUAFI**

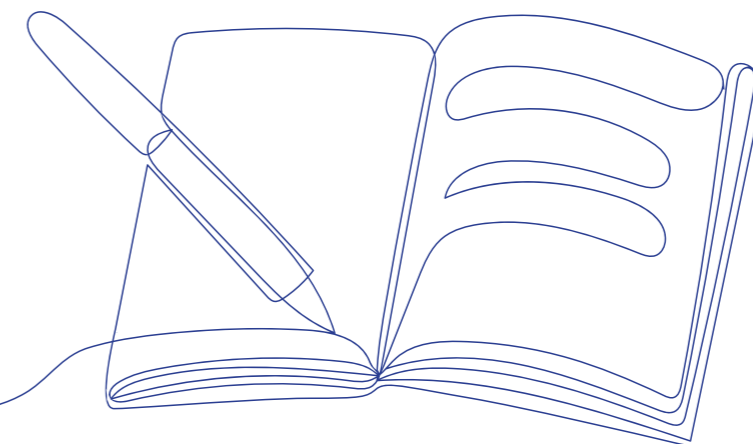
SOCIÉTÉ	MANDAT
CDG	C. Audit & Risques
Marsa Maroc	Administrateur indépendant, Président CAR
CTM	Administrateur indépendant
Aya Gold & Silver Maroc	Président
Zgounder Millenium Silver mining SA	Président
Boumadine Global Mining SA	Président
Aya Gold & Silver Maroc SA	PDG
Zgounder Millenium Silver mining SA	PDG
Boumadine Global Mining SA	PDG
Falcon Energy Materials Maroc SARL	Gérant
Atlas Gold & Silver SARL	Gérant

**Information des actionnaires  
durant l'exercice 2025**

Conformément aux exigences réglementaires, CTM informe de manière régulière ses actionnaires par le biais de son site internet où sont répertoriés l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée en bourse.

Au cours de l'exercice 2025, CTM a publié les informations financières suivantes :

COMMUNIQUÉS DE PRESSE	DATE DE PUBLICATION
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2024	28/02/2025
Communiqué de presse relatif aux résultats financiers 2024	31/03/2025
Résultats financiers 2024 et avis de convocation à l'AGO du 17 juin 2025	01/05/2025
Communiqué de presse RFA 2024	01/05/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2025	30/05/2025
Communiqué de presse post AGO du 17 juin 2025	18/06/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2025	01/09/2025
Communiqué de presse relatif à la signature d'une convention avec le conseil communal de la ville de Fès	11/09/2025
Résultats financiers du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	01/10/2025
Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2025	01/12/2025
Communiqué de presse relatif à l'attribution, du contrat de gestion déléguée du service public de transport au profit du groupement CTM/Transdev, pour la ville de Tanger.	12/12/2025



# État des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

	ERNST & YOUNG						MAZARS						DELOITTE						AUTRES						TOTAL	
	Montant/Année			Pourcentage/Année			Montant/Année			Pourcentage/Année			Montant/Année			Pourcentage/Année			Montant/Année			Pourcentage/Année				
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2024	2025
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>	283 950	13 244		83%	100%		251 000	531 600	541 000	48%	87%	87%	210 000	210 000	210 000	80%	70%	72%	18 000	18 000		100%	100%		772 844	751 000
CTM SA							251 000	251 000	251 000	48%	41%	40%	210 000	210 000	210 000	80%	70%	72%							461 000	461 000
CTM Messagerie	223 950	13 244		65%	100%			220 600	230 000	0%	36%	37%				0%	0%	0%							233 844	230 000
CTM Tourisme	60 000			17%				60 000	60 000	0%	10%	10%				0%	0%	0%							60 000	60 000
Issal Transport										0%	0%	0%				0%	0%	0%	18 000	18 000		100%	100%		18 000	
Issal Fès										0%	0%	0%				0%	0%	0%								
<b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</b>																										
Émetteur										0%	0%	0%				0%	0%	0%								
Filiale										0%	0%	0%				0%	0%	0%								
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>283 950</b>	<b>13 244</b>		<b>83%</b>	<b>100%</b>		<b>251 000</b>	<b>531 600</b>	<b>541 000</b>	<b>48%</b>	<b>87%</b>	<b>87%</b>	<b>210 000</b>	<b>210 000</b>	<b>210 000</b>	<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>72%</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>772 844</b>	<b>751 000</b>
Autres prestations rendues	60 000			17%	-		275 000	80 000	80 000	52%	13%	13%	40 000	80 000	80 000	15%	27%	28%							160 000	160 000
Autres										0%	0%	0%	13 000	11 000	-	5%	4%	0%							11 000	-
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>60 000</b>			<b>17%</b>			<b>275 000</b>	<b>80 000</b>	<b>80 000</b>	<b>52%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>53 000</b>	<b>91 000</b>	<b>80 000</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				<b>171 000</b>	<b>160 000</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>343 950</b>	<b>13 244</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>526 000</b>	<b>611 600</b>	<b>621 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>263 000</b>	<b>301 000</b>	<b>290 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>943 844</b>	<b>911 000</b>

**Comptes Annuels  
et Rapports Financiers**

# Rapport de gestion

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE STATUANT SUR LES COMPTES ARRÊTÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2025



Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale afin de vous prononcer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les convocations vous ont été adressées, ainsi que tous les documents prescrits par la réglementation.

Les commissaires aux comptes vous donneront lecture de leur rapport relatif à l'appréciation de la sincérité et la fidélité des comptes en 2025.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires que vous jugeriez nécessaire.

### 1. FAITS MARQUANTS

L'exercice 2025 s'inscrit dans une dynamique de transformation portée par des réalisations stratégiques et opérationnelles majeures, reflétant l'ambition du Groupe CTM de renforcer son positionnement en tant qu'acteur de référence du transport multimodal au Maroc.

Dans cette optique, la CTM a renforcé sa présence dans le transport urbain avec son implantation à Tétouan en novembre 2023. Elle a ensuite consolidé son positionnement avec l'acquisition de 51 % du capital d'Africa Morocco Link (AML) en juin 2024, société spécialisée dans le transport maritime de passagers et de fret entre le Maroc et l'Espagne. Poursuivant cette dynamique de développement, le Groupe a intégré Issal Fès en septembre 2025, puis Issal Tanger en décembre 2025, affirmant ainsi son ambition de structurer une offre de mobilité urbaine élargie.

Le Groupe CTM consolide ainsi son positionnement sur le marché du transport et renforce son rôle d'acteur intégré de la chaîne de mobilité, en proposant des solutions complémentaires, à la fois terrestres et maritimes, au service de ses clients.

Sur le plan opérationnel, la CTM poursuit sa stratégie de modernisation de la flotte avec l'acquisition de nouveaux autocars répondant aux plus hauts standards de confort, de sécurité et de respect de l'environnement, et équipés de caméras intelligentes permettant de renforcer la sécurité des passagers et des autres parties prenantes.

Le Groupe CTM a également investi dans un CRM favorisant l'exploitation des données clients, en vue de renforcer la fidélisation et d'optimiser l'expérience client.

Sur le plan institutionnel, le Groupe CTM a renforcé sa marque employeur, sa visibilité et sa dynamique commerciale à travers des actions ciblées, des offres innovantes et le développement de partenariats stratégiques.

## PRÉSENTATION DE L'ACTIVITÉ DE CTM SA

### a. Chiffre d'Affaires au 31 Décembre 2025

Le chiffre d'affaires de la CTM SA a enregistré une hausse de KMAD 15 065 en 2025 par rapport à l'année précédente, soit KMAD 556 039, soutenue principalement par les performances réalisées par l'activité « **Transport public des voyageurs** ».

En termes de contribution au chiffre d'affaires par type d'activité, le transport public des voyageurs vient en première position, suivi par l'activité de location des véhicules, avec la déclinaison qui suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES						AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	% CA	2024	% CA	Variation	%
Chiffre d'affaires interurbain	469 309	84%	450 171	83%	19 139	4,3%
Transport Touristique	32 319	6%	40 961	8%	- 8 642	-21,1%
Prestations Filiales	29 567	5%	24 390	5%	5 177	21,2%
Transport du personnel	24 522	4%	23 731	4%	790	3,3%
Chiffre d'affaires international	-	-	1 077	-	- 1 077	-
Autres	322	-	643	-	- 321	-49,9%
<b>TOTAL</b>	<b>556 039</b>	<b>100%</b>	<b>540 974</b>	<b>100%</b>	<b>15 065</b>	<b>2,8%</b>

#### ► Chiffre d'affaires Transport public des voyageurs :

Le chiffre d'affaires de l'activité de transport public des voyageurs, représentant environ 84 % du chiffre d'affaires global, s'élève à MMAD 469 309, en hausse de 4,3 % par rapport à l'exercice 2024. Cette performance s'explique principalement par les efforts continus d'optimisation et d'adaptation de la grille d'exploitation aux besoins saisonniers des passagers, ainsi que par la mise en œuvre d'actions promotionnelles régulières.

Ainsi, l'activité du transport public des voyageurs en 2025 se caractérise par une hausse du nombre de passagers et du taux de remplissage, conjuguée à une baisse du nombre de départs et du kilométrage parcouru.

#### ► Chiffre d'affaires Transport Touristique :

L'activité du **transport touristique** a connu une baisse de KMAD 8 642 par rapport à la même période de l'année précédente, reflétant une légère baisse de l'activité.

#### ► Chiffre d'affaires Transport du personnel :

Le chiffre d'affaires de l'activité de **transport de personnel** enregistre une hausse de KMAD 790, passant de KMAD 23 731 en 2024 à KMAD 24 522 en 2025. Cette évolution est imputable à la baisse du prix du carburant.

#### ► Autres chiffres d'affaires :

Le chiffre d'affaires des prestations des filiales a enregistré une variation positive de 21,2% par rapport à l'exercice 2024. Il s'agit de la facturation de management fees relatives à l'assistance assurée par l'équipe support CTM pour certaines filiales, notamment « CTM Messagerie », « AML », « Issal Madina » et « Issal FES ».

### b. Parc d'autocars au 31 décembre 2025 :

La CTM a poursuivi sa politique de rajeunissement de la flotte afin de s'inscrire dans une politique affirmée de qualité et d'uniformité du parc, et d'optimiser les coûts d'entretien. Ainsi, au 31 décembre 2025, le parc de la CTM SA se compose de 220 autocars.

### c. Capital humain au 31/12/2025 :

Au 31 Décembre 2025, l'effectif de la CTM compte 1 074 personnes en hausse de 2,8% par rapport à 2024. Cet effectif se décline de la manière suivante :

CAPITAL HUMAIN						AU 31/12/2025
DONNÉES DE L'EFFECTIF	2025	%	2024	%	Variation en valeur	
Cadres	37	3,4%	35	3,3%	2	
Non Cadres	1 037	96,6%	1 010	96,7%	30	
Dont Personnel Roulant	584	54,4%	574	54,9%	10	
<b>Effectif (en nombre)</b>	<b>1 074</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 045</b>	<b>100,00%</b>	<b>32</b>	

### d. Défis rencontrés :

En 2025, la CTM a évolué dans un environnement en mutation, caractérisé par une concurrence renforcée et l'émergence de nouvelles formes de mobilité. Dans ce contexte, le Groupe a été confronté à plusieurs défis, notamment :

- La persistance du transport informel, exerçant une pression continue sur l'activité structurée du secteur ;
- La nécessité d'adapter la grille d'exploitation afin de mieux couvrir les régions non desservies par le réseau ferroviaire ;
- La hausse du taux de motorisation des ménages, soutenue par l'essor des véhicules électriques et hybrides ainsi que par les incitations fiscales à leur acquisition, réduisant progressivement le recours au transport collectif.

Ces défis ont amené la CTM à ajuster ses dispositifs opérationnels afin de préserver sa compétitivité et assurer la continuité de son activité.

## 2. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Le portefeuille de participation de CTM SA se présente comme suit :

FILIALES ET PARTICIPATIONS				AU 31/12/2025
SOCIÉTÉS	Nombre d'actions	% de détention	Valeur brute au 31/12/2025 (En KMAD)	
CTM MESSAGERIE	367 495	99,99%	36 750	
CTM TOURISME	2 996	99,87%	300	
ISSAL TRANSPORTS	2 996	99,87%	300	
ISSAL MADINA	1 526	50,87%	153	
AFRICA MOROCCO LINKS (AML)	2 345 999	50,99%	303 989	
ISSAL FES	2 996	99,87%	300	
ISSAL TANGER	1 527	50,90%	153	
ISSAL URBAIN	5 098	50,98%	509	
Autres	18 349	-	1 835	
<b>TOTAL</b>	<b>2 748 982</b>	<b>-</b>	<b>344 289</b>	

Les réalisations financières des filiales et les comptes financiers consolidés sont fournis en annexes.

## 3. EXAMEN DES COMPTES ET DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2025

Nous allons présenter en détail les états de synthèse de l'exercice clos au 31 décembre 2025, que nous soumettons à votre approbation.

### a. Compte de produits et charges clos au 31/12/2025 (CTM S.A) :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES					AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation en valeur	Variation en %	
Chiffre d'affaires	556 039	540 974	15 065	2,8%	
Autres produits d'exploitation	3 179	3 117	62	2,0%	
Reprises d'exploitation	5 262	2 925	2 338	79,9%	
Transferts de charges	8 582	12 511	- 3 929	-31,4%	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>573 064</b>	<b>559 527</b>	<b>13 536</b>	<b>2,4%</b>	
Achats consommés	152 369	174 581	- 22 212	-12,7%	
Autres charges externes	89 973	103 652	- 13 680	-13,2%	
Impôts et taxes	7 662	8 442	- 780	-9,2%	
Charges du personnel	156 401	146 904	9 496	6,5%	
Autres charges d'exploitation	1 353	1 100	253	23,0%	
Dotations d'exploitation	96 321	82 897	13 424	16,2%	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>504 078</b>	<b>517 577</b>	<b>- 13 499</b>	<b>-2,6%</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>68 986</b>	<b>41 950</b>	<b>27 036</b>	<b>64,4%</b>	

#### ► Produits d'exploitation :

En 2025, les produits d'exploitation ont enregistré un montant de KMAD 573 064 contre KMAD 559 527 en 2024, soit une progression de 2,4%. Ces produits se déclinent de la manière suivante :

- Le chiffre d'affaires global hors taxe s'élève à 556 039 KMAD contre 540 974 KMAD en 2024, soit une hausse de 2,8 %, portée par la bonne performance de l'activité de transport public des voyageurs.
- Des reprises d'exploitation pour un montant de KMAD 5 262 en 2025 contre KMAD 2 925 en 2024, soit une hausse de 79,9% expliquée principalement par des reprises sur provisions.

#### ► Charges d'exploitation :

Les charges d'exploitation reculent de KMAD 13 499, reflétant les efforts d'optimisation déployées en 2025. Le détail est présenté comme suit :

- Les achats consommés reculent de 12,72 %, sous l'effet de la baisse de la charge « Gasoil » de KMAD 17 524, liée principalement à la diminution des volumes consommés suite à la baisse du kilométrage parcouru et du prix du carburant.
- Les autres charges externes en baisse de KMAD 13 680 par rapport à 2024 qui s'explique par :
  - La baisse des crédits-bails, suite de l'arrivée à échéance de contrats de leasing ;
  - La diminution des honoraires engagés en lien avec l'opération d'acquisition AML ;
  - Le recul des charges d'entretien, de nettoyage et de gardiennage des locaux ;
  - La réduction du recours aux intérimaires ;
  - La baisse des dépenses d'entretien et de réparation des autocars.
- Les charges du personnel enregistrent une hausse de KMAD 9 496 par rapport à l'exercice 2024, sous l'effet des recrutements opérés en 2025, notamment au niveau des cadres et du personnel roulant, ainsi que de la revalorisation du SMIG de 5 % intervenue au cours de l'exercice.
- Les dotations d'exploitation ont connu une variation positive de 16,2%. Cette variation est liée aux investissements réalisés en 2025 en matériel roulant, auxquels s'ajoute l'impact en année pleine des acquisitions effectuées en 2024 ;

### ► Résultat financier :

Le résultat financier enregistre une baisse de KMAD 25 543 pour s'établir à KMAD -25 969 en 2025, contre KMAD -426 en 2024. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des charges d'intérêts liée à la souscription de l'emprunt obligataire en mai 2024, la constatation d'une provision pour dépréciation des titres de participation AML à hauteur de 20 MMAD, ainsi que par la baisse des revenus des titres et valeurs de placement de KMAD 5 145.

RÉSULTAT FINANCIER				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	%
Produits Financiers	7 054	9 268	-2 214	-23,9%
Charges Financières	33 023	9 694	23 329	240,7%
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-25 969</b>	<b>-426</b>	<b>-25 543</b>	<b>-</b>

### ► Résultat non courant :

Le résultat non courant s'élève à KMAD 48 709 et se décompose principalement des cessions d'immobilisations réalisées au cours de l'exercice.

RÉSULTAT NON COURANT				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	%
Produits non courant	75 236	62 719	12 516	20,0%
Charges non courantes	26 527	11 089	15 437	139,2%
<b>Résultat non courant</b>	<b>48 709</b>	<b>51 630</b>	<b>- 2 921</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>91 725</b>	<b>93 154</b>	<b>- 1 429</b>	<b>-1,5%</b>
Impôts sur les résultats	21 553	23 266	- 1 713	-7,4%
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>70 172</b>	<b>69 888</b>	<b>284</b>	<b>0,4%</b>

### ► Résultat Net de l'exercice :

Le résultat net a enregistré une croissance de 284 KMAD due principalement à l'augmentation du résultat d'exploitation de 27 036.

## b. Synthèse des comptes du bilan au 31 Décembre 2025 :

### ► L'Actif :

SYNTHÈSE DES COMPTES DU BILAN				AU 31/12/2025
L'ACTIF EN KMAD	2025	2024	Variation	%
Immobilisations en non-valeur nettes	2,500	3,333	- 833	-25,0%
Immobilisations incorporelles nettes	3,925	2,256	1,669	74,0%
Immobilisations corporelles nettes	347,338	358,400	- 11,062	-3,1%
Immobilisations financières nettes	322,183	344,232	- 22,049	-6,4%
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>675,945</b>	<b>708,221</b>	<b>- 32,276</b>	<b>-4,6%</b>
Fournisseurs avances et acomptes	103	1,476	- 1,373	-93,0%
Stock net	8,886	8,069	817	10,1%
Clients et comptes rattachés nets	216,403	116,458	99,945	85,8%
Personnel	1,405	1,343	61	4,6%
État	25,021	14,663	10,358	70,6%
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	3	379	- 376	-99,3%
Titres et valeurs de placements	-	186,120	- 186,120	-
Écarts de conversion actif+ régul	-	1,486	- 1,486	-
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>251,820</b>	<b>329,994</b>	<b>- 78,174</b>	<b>-23,7%</b>
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>10,544</b>	<b>9,667</b>	<b>876</b>	<b>9,1%</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>938,309</b>	<b>1,047,882</b>	<b>- 109,573</b>	<b>-10,5%</b>

- À la clôture de l'exercice 2025, « l'actif immobilisé net » enregistre une baisse de 32,2 MMAD par rapport au 31 décembre 2024. Cette évolution s'explique principalement par la diminution des dépenses engagés dans le cadre des travaux d'aménagement réalisés durant de l'exercice 2025 de 12,2 MMAD, ainsi que par l'enregistrement d'une provision pour dépréciation des titres de participation AML à hauteur de 20 MMAD.
- L'actif net circulant (hors valeurs de placement) en hausse d'un montant de KMAD 107 946 par rapport à l'exercice précédent, représentant ainsi un emploi pour la société.

SYNTHÈSE DES COMPTES DU BILAN				AU 31/12/2025
LE PASSIF EN KMAD	2025	2024	Variation	%
Capital social	122,598	122,598	-	0,0%
Réserves + Report à nouveau	217,763	178,524	39,238	22,0%
Résultat Net de l'exercice	70,172	69,888	284	0,4%
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>	<b>410,532</b>	<b>371,010</b>	<b>39,522</b>	<b>10,7%</b>
Emprunt obligataire	240,000	330,000	- 90,000	-27,3%
Dépôts et cautions reçus	76,427	2,056	74,371	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>316,427</b>	<b>332,056</b>	<b>- 15,629</b>	<b>-4,7%</b>
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>7,069</b>	<b>5,663</b>	<b>1,406</b>	<b>24,8%</b>
Clients avances et acomptes	14,137	18,348	- 4,211	-23,0%
Fournisseurs et comptes rattachés	64,137	63,604	533	0,8%
Personnel et organismes sociaux	35,643	34,851	792	2,3%
État	39,234	36,621	2,614	7,1%
Autres dettes	5,927	132,772	- 126,845	-95,5%
C/C Associés	1,150	832	318	38,2%
Écarts de conversion passif+ régul	41,045	41,920	- 874	-2,1%
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>201,274</b>	<b>328,947</b>	<b>- 127,673</b>	<b>-38,8%</b>
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>3,006</b>	<b>10,206</b>	<b>- 7,200</b>	<b>-70,5%</b>
<b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>938,309</b>	<b>1,047,882</b>	<b>- 109,573</b>	<b>-10,5%</b>

### ► Le passif :

- Les capitaux propres ont enregistré une augmentation de KMAD 39 522 grâce à l'impact positif du résultat de l'exercice ainsi qu'à la distribution des dividendes ;
- Les dettes du passif circulant enregistrent une baisse de KMAD -127 673, en lien avec le règlement des frais engagés au titre de l'opération d'acquisition d'AML intervenue en 2024.
- Le financements permanent a connu une hausse de KMAD 25 300 par rapport à 2024 pour s'établir à KMAD 734 029. Cette progression résulte principalement de l'impact favorable du résultat net de l'exercice. Il en ressort de la structure bilancielle ce qui suit :

SYNTHÈSE DES COMPTES DU BILAN				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	734,029	708,729	-	25,300
Actif Immobilisé Net	675,945	708,221	-	32,276
<b>Fonds de roulement</b>	<b>58,084</b>	<b>508</b>	<b>-</b>	<b>- 57,575</b>
Actif Circulant (hors placement)	251,820	143,874	107,946	-
Passif Circulant	204,280	339,153	134,873	-
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>47,540</b>	<b>- 195,279</b>	<b>242,819</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie Nette (y compris Placement)</b>	<b>10,544</b>	<b>195,787</b>	<b>-</b>	<b>185,244</b>

## ► Ratios de structures financière :

RATIOS DE STRUCTURES FINANCIÈRES				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
Financement Permanent (FP)	734 029	708 729	25 300	
Actif Immobilisé (AI)	675 945	708 221	- 32 276	
Capitaux propres (CP)	410 532	371 010	39 522	
Dettes de Financement (DF)	240 000	330 000	- 90 000	
Charges d'intérêts (CI)	12 758	9 316	3 442	
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>131 796</b>	<b>95 948</b>	<b>35 848</b>	
Clients (Clts)	230 540	134 806	95 734	
Fournisseur (Frns)	64 240	65 080	- 840	
Résultat d'exploitation (REX)	68 986	41 950	27 036	
Actif Net (AN)	938 309	1 047 882	- 109 573	
Passif Net (PN)	938 309	1 047 882	- 109 573	
<b>Résultat Net (RN)</b>	<b>70 172</b>	<b>69 888</b>	<b>284</b>	
<b>Couverture des actifs immobilisés (FP/AI)</b>	<b>1,09</b>	<b>1,00</b>	-	
<b>Taux d'endettement Global (DF/ CP)</b>	<b>58,5%</b>	<b>88,9%</b>	-	
<b>Ratio d'endettement (DF/FP)</b>	<b>32,7%</b>	<b>46,6%</b>	-	
<b>ROE (RN/CP)</b>	<b>17,1%</b>	<b>18,8%</b>	-	
<b>Rentabilité d'exploitation (REX / VA)</b>	<b>22,0%</b>	<b>16,0%</b>	-	
<b>Rentabilité nette (RN/CA)</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,9%</b>	-	

Cette présentation étant faite, nous vous proposons d'approuver les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un résultat net de 70 171 925,75 Dhs.

## 4. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Nous n'avons connaissance d'aucun événement postérieur à la clôture de l'exercice 2025 qui remettrait en cause la validité des comptes dudit exercice.

## 5. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE

Nous vous proposons d'approuver l'affectation suivante :

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE			AU 31/12/2025
BÉNÉFICE NET COMPTABLE	70 171 925,75		MAD
Réserve légale (au plafond)	-		MAD
Solde	70 171 925,75		MAD
Report à nouveau antérieur	94 741 177,24		MAD
Réserve obligatoire devenue libre	-		MAD
Bénéfice distribuable	164 913 102,99		MAD
Dividendes	31 875 428,00		MAD
<b>Reliquat à Reporter à Nouveau</b>	<b>133 037 674,99</b>		<b>MAD</b>

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 26 Dirhams par action au titre de l'exercice 2025.

## 6. CONVENTIONS VISÉES PAR L'ARTICLE 56 DE LA LOI 17-95

Les conventions approuvées lors de la dernière assemblée générale ordinaire ont poursuivi normalement leurs effets sur l'exercice 2025 en plus les nouvelles conventions suivantes :

- La convention de placement d'excédent de trésorerie entre CTM SA et AML SA ;
- La convention d'assistance entre CTM SA et AML SA ;
- La convention d'assistance entre CTM SA et ISSAL Fès SA ;
- La convention de fourniture d'AdBlue entre CTM SA et AFRIC CHIMIE SA ;

## 7. GOUVERNANCE CTM SA

### ► Comité Stratégique :

Le comité stratégique a vocation à assister le Conseil d'Administration dans l'orientation stratégique de la société.

GOUVERNANCE CTM SA				AU 31/12/2025
COMITÉ	Membres	Qualité	Fréquence	
Comité stratégique	<b>M. HICHAM EL AMRANI</b>	Président	Le Comité de pilotage se réunit au moins deux (2) fois par an en session ordinaire sur convocation de son Président et préalablement à chaque séance du Conseil d'Administration. Toutefois, il peut se réunir en session extraordinaire chaque fois que l'intérêt de la société le commande	
	<b>MME. MYRIEM BOUZZAOUI</b>	Membres		
	<b>MME. ILHAM SALAMA</b>	Membres		
	<b>M. RÉDA DOUIHRI</b>	Secrétaire		

### • Attributions & fonctionnement :

Le comité est considéré comme valablement réuni dès que participent à la réunion au moins la moitié de ses membres, présents ou représentés. Les principales missions du Comité Stratégique se profilent comme suit :

- Examiner et approuver les axes stratégiques de développement de la Société et de ses filiales ;
- Apprécier les conséquences des décisions stratégiques préalablement adoptées ;
- Veiller à l'application de la stratégie de la Société ;
- Examiner et approuver le budget annuel et le Business Plan triennal ;
- Prendre des décisions pour tout investissement qui ne rentre pas dans le cadre du Budget ;
- Approuver toute acquisition ou cession des actifs de la société, y compris le parc roulant ;
- Assurer le suivi trimestriel des performances de la société et de ses filiales.

### ► Comité d'Audit :

Servant d'appui au Conseil d'Administration dans l'exercice de ses fonctions de surveillance, le Comité d'Audit ne dispose d'aucun pouvoir décisionnel. Son rôle étant limité à préparer l'information que le Conseil d'Administration utilisera dans ses débats. Le Comité d'Audit est constitué comme suit :

GOUVERNANCE CTM SA				AU 31/12/2025
COMITÉ	Membres	Qualité	Fréquence	
Comité d'Audit	<b>M. Hassan LAAZIRI</b>	Président	Le Comité d'Audit se réunira quatre (4) fois par an au minimum pour discuter des : • Arrêté semestriel au 30 juin et arrêté des comptes au 31 décembre (réunions en septembre et mars avant le Conseil d'arrêté des comptes) ; • Suivi semestriel du plan d'Audit et de Risk Management en juin et décembre. Il pourra, par ailleurs, se réunir autant de fois que nécessaire à la demande du Conseil d'Administration.	
	<b>M. Hicham EL AMRANI</b>	Membres		
	<b>M. Jamil SAKOUT</b>	Membres		
	<b>M. Samir BAALI</b>	Membres		
	<b>Mme. Ibtissam EL BOUKHARI</b>	Membres		
	<b>M. Mustapha ELOUAFI</b>	Membres		
	<b>M. Réda DOUIHRI</b>	Secrétaire		

**• Attributions & Fonctionnement :**

Le Comité sera considéré comme valablement réuni dès lors que participent à la réunion au moins la moitié de ses membres, présents ou représentés. Le Comité d'Audit aura pour principales missions de :

- Informer par le biais de son Président, le Conseil d'Administration pour que celui-ci informe l'Assemblée Générale sur les questions que se posent les Actionnaires dans des domaines relevant du Comité ;
- Proposer au Conseil d'Administration, pour soumission à l'Assemblée Générale, la nomination d'un ou plusieurs Commissaires aux Comptes, définir les conditions d'embauche, la portée de leur mandat et, le cas échéant, de révocation ou de prorogation dudit mandat ;
- Assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière ;
- Contrôler l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de l'audit interne ;
- Instituer une relation directe avec les Commissaires aux Comptes pour être informée de tout risque susceptible de porter atteinte à l'indépendance de ceux-ci, et de toute question relative à l'audit des comptes, évaluer les résultats de chaque audit et débattre avec eux des conclusions de leurs travaux ;
- Superviser et examiner les Comptes (annuels, semestriels voire même trimestriels) et Rapport Annuel devant être soumis à l'approbation du Conseil d'Administration de la Société ;
- Fixer annuellement un plan d'action d'Audit et rendre compte de son exécution au Conseil d'Administration par le biais d'un rapport annuel.

Le Comité d'Audit pourra solliciter la présence lors de ses réunions du ou des Commissaires aux Comptes, du Responsable de l'Audit Interne ainsi que des cadres dirigeants de la société.

**► Comité de Nomination et de Rémunération – CTM & Filiales :**

Nommé par le Conseil d'Administration, le Comité de Nomination et de Rémunération assure les missions suivantes. Le Comité de Nomination et de Rémunération est constitué comme suit :

GOUVERNANCE CTM SA			
AU 31/12/2025			
COMITÉ	Membres	Qualité	Fréquence
Comité Nominations et rémunération	M. Hicham EI AMRANI	Président	Le Comité de Nomination et de Rémunération se réunit au moins une fois par an sur convocation de son Président. Le quorum du Comité sera constitué par l'ensemble des membres.
	M. Samir BAALI	Membres	
	M. Réda DOUIHRI	Secrétaire	

**• Responsabilités en matière de nomination**

- Elaborer et recommander au Conseil les procédures de nomination et les critères de sélection des cadres dirigeants ;
- Proposer la nomination de l'équipe de direction, conformément aux critères approuvés par le Conseil ;
- Réexaminer la taille, la structure et l'organisation de la société et de ses comités, et proposer la méthode d'appréciation des performances de l'équipe de direction.

**• Responsabilités en matière de rémunération**

- Evaluer les performances de l'équipe de direction et en fixer la rémunération ;
- Proposer au Conseil la rémunération individuelle des membres du Conseil, selon leurs fonctions

## 8. SITUATION DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS ET DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le conseil d'administration est composé de la manière suivante :

SITUATION DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS ET CAC		
AU 31/12/2025		
NOM ET PRÉNOM DÉNOMINATION SOCIALE	Qualité	Validité du mandat
Monsieur Ezzoubeir ERRHAIMINI	Administrateur Président Directeur Général	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2027
Madame Myriem BOUAZZAOUI	Administratrice	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2027
RMA Représentée par Monsieur Samir BAALI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2030
Monsieur Hicham EL AMRANI	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025
Monsieur Jamil SAKOUT	Administrateur	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2030
Madame Ilham SALAMA	Administratrice	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2029
Madame Ibtissam EL BOUKHARI.	Administratrice	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2029
Madame Kenza BENANI DAKHAMA	Administratrice	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2029
Monsieur Hassan LAAZIRI	Administrateur indépendant	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025
Monsieur Mustapha ELOUAFI	Administrateur indépendant	Approbation des comptes de l'exercice clos au 31/12/2025

Nous attirons votre attention sur l'arrivée à échéance du mandat des administrateurs, monsieur Hicham EL AMRANI et monsieur Hassan LAAZIRI et de monsieur Mustapha ELOUAFI ainsi que les mandats des commissaires aux comptes Deloitte et Mazars, à l'issue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

**Nous espérons que les résolutions qui vous sont proposées recevront votre agrément et que vous voudrez bien donner quitus au Conseil d'Administration pour sa gestion de l'exercice écoulé.**

Fait à Casablanca, le 30 mars 2026

**Le Conseil d'Administration.**

# Annexes

## (Comptes consolidés et comptes des filiales)

### I. Comptes consolidés du Groupe CTM en 2025

#### a. Présentation des comptes consolidés :

Les comptes sociaux arrêtés au 31 Décembre 2025 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base à l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes consolidés ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par le Conseil National de la Comptabilité (CNC). Le périmètre de consolidation a connu une modification par l'intégration de nouvelles filiales du pôle urbain à savoir Issal Fès et Issal Tanger. A noter que, les structures CTM Messagerie, ISSAL Transports, CTM Tourisme et ISSAL MADINA sont prises en compte en intégration globale.

Comptes de produits et charges consolidés du Groupe CTM en 2025 :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ					AU 31/12/2025
En KMAD	2025	2024	Variation	Variation en %	
<b>Produits d'exploitation</b>	1 868 972	1 324 188	544 784	41,1%	
Vente de biens et services produits	1 827 360	1 301 509	525 851	40,4%	
Subventions d'exploitation des sociétés industrielles	<b>28 687</b>	<b>10 294</b>	<b>18 393</b>	-	
Autres produits d'exploitation	3 170	3 108	62	2,0%	
Reprise d'exploitation, transferts de charges	9 755	9 277	478	5,2%	
<b>Charges d'exploitation</b>	1 862 232	1 295 725	566 507	43,7%	
Achats consommés de matières et fournitures	983 351	617 407	365 944	59,3%	
Charges externes	416 258	307 628	108 630	35,3%	
Impôts et taxes	10 540	11 164	-624	-5,6%	
Charges du personnel	305 388	252 907	52 481	20,8%	
Autres charges d'exploitation	1 593	1 340	253	18,9%	
Dotations d'exploitation	145 102	105 279	39 823	37,8%	
<b>EBITDA</b>	<b>162 382</b>	<b>144 906</b>	<b>17 476</b>	<b>12,1%</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	6 740	28 463	-21 723	-	
Produits financiers	5 150	2 393	2 757	115,2%	
Charges financières	24 210	14 615	9 595	65,7%	
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-19 060</b>	<b>-12 222</b>	<b>-6 838</b>	<b>55,9%</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	-12 320	16 241	-28 561	-	
Produits non courants	84 641	92 208	-7 567	-8,2%	
Charges non courantes	39 271	67 011	-27 740	-41,4%	
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	45 370	25 197	20 173	80,1%	
Impôt sur les sociétés	-16 967	-17 439	472	-2,7%	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>16 083</b>	<b>23 999</b>	<b>-7 916</b>	<b>-33,0%</b>	
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>40 121</b>	<b>22 623</b>	<b>17 498</b>	-	
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>56 204</b>	<b>46 622</b>	<b>9 582</b>	<b>20,6%</b>	

- Le chiffre d'affaires consolidé du CTM s'est élevé durant l'exercice 2025 à KMAD 1 827 360 contre KMAD 1 301 509 au 31/12/2024, soit une progression de près de 40,4% d'un exercice à l'autre. Cette progression est due à :
  - L'intégration de la société Issal Fès en septembre 2025 et Issal Tanger en décembre 2025
  - L'effet année pleine de la création de AML acquise en juin 2024 ;
  - La croissance enregistrée par les activités « Transport public des voyageurs » ;
- Les produits d'exploitation consolidés ont enregistré une hausse de KMAD 544 784 au 31/12/2025 pour s'établir à KMAD 1 868 972 ;
- Les charges d'exploitation consolidées, en hausse de KMAD 566 507, s'expliquent principalement par l'évolution des différents postes de charges et l'intégration de la filiale AML effet année pleine ;
- Le résultat non courant consolidé en hausse de KMAD 20.173 au 31/12/2025, qui s'explique principalement par la baisse des charges non courantes de KMAD 27 740 ;
- Le résultat net part du Groupe (RNPG) consolidé a progressé de KMAD 9 582. Il s'est établi au 31/12/2025 à KMAD 56 204. Cette variation positive s'explique principalement par la hausse notable enregistré par l'activité interurbaine.

#### b. Bilan consolidé au 31 Décembre 2025

Le bilan consolidé du Groupe totalise au 31/12/2025 un montant de KMAD 1 370 741, contre KMAD 1 409 095 au 31/12/2024.

► Les principaux postes d'Actif consolidé ont évolué comme suit d'un exercice à l'autre :

PRINCIPAUX POSTES D'ACTIFS				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
Actif immobilisé	699 430	745 992	-46 562	
Actif circulant	590 909	610 302	- 19 393	
Trésorerie – Actif	80 402	52 801	27 601	
<b>Total Actif</b>	<b>1 370 741</b>	<b>1 409 095</b>	<b>-38 354</b>	

- Le montant total consolidé de l'actif immobilisé s'élève à KMAD 699 430 au 31/12/2025, contre KMAD 745 992 au 31/12/2024, soit une baisse de KMAD 46 562.
- L'actif circulant consolidé totalise un montant de KMAD 590 909 au 31/12/2025, contre KMAD 610 302 un an auparavant, qui s'explique par l'effet compensatoire de :
  - La hausse du poste « Clients et comptes rattachés » de 125 945, KMAD liée principalement à la créance CTM SA envers le ministère de l'intérieur ;
  - La baisse du poste « Valeurs mobilières » de KMAD 160 521 ;
- La trésorerie Actif totalise 80 402 KMAD, contre 52 801 KMAD au 31/12/2024.

► Les principaux postes du Passif consolidé ont évolué comme suit au 31/12/2025 :

PRINCIPAUX POSTES DU PASSIF				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Financement permanent</b>	<b>674 736</b>	<b>707 949</b>	<b>- 33 213</b>	
Capitaux propres	342 031	358 564	-16 533	
Capitaux propres - part du Groupe	243 479	362 360	-118 881	
Provisions pour risques et charges	8 302	6 498	1 804	
Dettes de financement	324 403	342 887	-18 484	
<b>Passif circulant</b>	<b>604 915</b>	<b>680 569</b>	<b>-75 654</b>	
<b>Trésorerie – Passif</b>	<b>91 090</b>	<b>20 577</b>	<b>70 513</b>	
<b>Total Passif</b>	<b>1 370 741</b>	<b>1 409 095</b>	<b>-38 354</b>	

- Les capitaux propres consolidés totalisent KMAD 342 031 contre KMAD 358 564, soit une baisse de 5%.
- Les dettes de financement consolidés totalisent KMAD 324 403 en 2025, en baisse de KMAD 18 484 soit une baisse de 5%.
- Le passif circulant consolidé totalise KMAD 604 915, contre KMAD 680 569 au 31/12/2024, soit une baisse de près de 11%, qui s'explique principalement par l'acquisition AML en 2024.
- La trésorerie Passif consolidé en hausse de 3%, constituée en grande partie par AML et par les efforts de l'amélioration des délais des paiement fournisseurs.

FONDS DE ROULEMENT DU GROUPE					AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources	
Financement permanent	674 736	707 949	33 213	-	
Actif Immobilisé Net	699 430	745 992	-	46 562	
<b>Fonds de roulement</b>	<b>-24 694</b>	<b>-38 043</b>	<b>-</b>	<b>- 13 349</b>	
Actif Circulant (hors placement)	565 310	424 182	141 128	-	
Passif Circulant	604 915	680 569	75 654	-	
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>- 39 605</b>	<b>- 256 387</b>	<b>216 782</b>	<b>-</b>	
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>14 911</b>	<b>218 344</b>	<b>-</b>	<b>203 433</b>	

- Le fonds de roulement du Groupe a connu une baisse de KMAD 13 349 au cours de l'exercice 2025. Cette régression est expliquée principalement par les investissements en matériel roulant réalisés durant l'exercice 2024 ;

Nous notons également une amélioration du besoin en fonds de roulement de KMAD 216 782 qui est expliquée par l'effet conjugué de :

- La hausse de l'actif circulant due essentiellement à l'augmentation des créances clients, notamment envers le ministère de l'Intérieur d'une part et la baisse des titres et valeurs de placement d'une autre part ;
- La baisse du passif circulant est due principalement à l'effet conjugué de la baisse des dettes fiscales et des dettes sur cession d'immobilisation (principalement le matériel roulant) et de la baisse des dettes envers les fournisseurs, liée à l'impact des nouveaux délais de paiement instaurés par la loi 69-21 fixés à 60 jours ;

La trésorerie nette (y compris Placement) s'établit à KMAD 14 911, en baisse de KMAD 203 433.

### c. Ratios de structure financière :

RATIO DE STRUCTURE FINANCIÈRE				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
Fonds propres et assimilés (FP)	342 031	358 564	- 16 533	
Capitaux permanents (CP)	674 736	707 949	-33 213	
Actifs Immobilisés (AI)	699 430	745 992	-46 562	
Dettes à moyen et long terme (DMLT)	324 403	342 887	-18 484	
Chiffre d'affaires (CA)	1 827 360	1 301 509	525 851	
Résultat d'exploitation (RE)	6 740	28 463	-21 723	
<b>Résultat net (RN)</b>	<b>56 204</b>	<b>46 622</b>	<b>9 582</b>	
<b>Couverture des actifs immobilisés (CP/AI)</b>	<b>96,5%</b>	<b>94,9%</b>	<b>-</b>	
<b>Taux d'endettement Global (DMLT/FP)</b>	<b>94,8%</b>	<b>95,6%</b>	<b>-</b>	
<b>Ratio d'endettement (DMLT/CP)</b>	<b>48,1%</b>	<b>48,4%</b>	<b>-</b>	
<b>ROE (RN/FP)</b>	<b>16,4%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-</b>	
<b>Rentabilité d'exploitation (RE/VA)</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-</b>	
<b>Rentabilité nette (RN/CA)</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-</b>	

## I. CTM Messagerie

Le compte de produit et charges de CTM Messagerie au 31 Décembre 2025 affiche les résultats suivants :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CTM MESSAGERIE				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>155 668</b>	<b>152 907</b>	<b>2 761</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	1 698	916	781	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>157 366</b>	<b>153 823</b>	<b>3 542</b>	
Achats consommés mat & fournitures	37 616	38 405	-789	
Autres charges externes	33 375	32 339	1 037	
Impôts et taxes	2 500	2 407	93	
Charges du personnel	64 938	63 469	1 470	
Autres charges exploitation	240	240	-	
Dotations d'exploitations	12 627	11 822	805	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>151 296</b>	<b>148 681</b>	<b>2 616</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 069</b>	<b>5 142</b>	<b>927</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	<b>336</b>	<b>139</b>	<b>197</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>6 405</b>	<b>5 281</b>	<b>1 123</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>794</b>	<b>4 181</b>	<b>-3 387</b>	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>7 199</b>	<b>9 462</b>	<b>-2 263</b>	
Impôt sur le résultat	1 828	2 428	-600	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>5 371</b>	<b>7 034</b>	<b>-1 664</b>	

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	100 850	97 604	-	3 246
Actif Immobilisé Net	102 296	107 865	-	5 569
<b>Fonds de roulement</b>	<b>-1 446</b>	<b>-10 261</b>	<b>-</b>	<b>-8 815</b>
Actif Circulant (hors placement)	29 344	36 186	-	6 842
Passif Circulant	60 344	56 591	-	3 753
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-30 999</b>	<b>-20 405</b>	<b>-</b>	<b>10 594</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>29 553</b>	<b>10 144</b>	<b>19 409</b>	<b>-</b>

## II. ISSAL Madina

La filiale ISSAL MADINA a été créée en novembre 2023, rendant l'exercice 2023 partiel et limité à ses deux premiers mois d'activité.

Le compte de produits et charges d'ISSAL MADINA au 31 Décembre 2025 se présente comme suit :

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES ISSAL MADINA				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>76 172</b>	<b>65 727</b>	<b>10 446</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	-	-	-	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>95 622</b>	<b>76 020</b>	<b>19 602</b>	
Achats consommés mat & fournitures	52 818	45 108	7 711	
Autres charges externes	34 048	25 688	8 360	
Impôts et taxes	274	308	-34	
Charges du personnel	1 655	1 440	215	
Autres charges exploitation	-	-	-	
Dotations d'exploitations	2 703	1 681	1 021	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>91 498</b>	<b>74 225</b>	<b>17 273</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>4 125</b>	<b>1 796</b>	<b>2 329</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>4 125</b>	<b>1 794</b>	<b>2 330</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>1 729</b>	<b>1 225</b>	<b>504</b>	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>5 854</b>	<b>3 020</b>	<b>2 834</b>	
Impôt sur le résultat	1 502	835	667	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>4 352</b>	<b>2 185</b>	<b>2 167</b>	

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	17 703	15 752	-	1 951
Actif Immobilisé Net	12 341	15 012	-	2 671
<b>Fonds de roulement</b>	<b>5 362</b>	<b>740</b>	<b>-</b>	<b>-4 622</b>
Actif Circulant (hors placement)	31 141	18 682	12 460	-
Passif Circulant	28 106	24 854	-	3 252
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>3 035</b>	<b>-6 172</b>	<b>9 207</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>2 327</b>	<b>6 912</b>	<b>-</b>	<b>4 585</b>

## III. Africa Morocco Link (AML)

Le compte de produits et charges se présente comme suit :

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES AFRICA MOROCCO LINK				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>1 047 013</b>	<b>746 621</b>	<b>300 393</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	9	-	9	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 047 023</b>	<b>746 621</b>	<b>300 402</b>	
Achats consommés mat & fournitures	751 166	543 396	207 770	
Autres charges externes	259 609	232 935	26 674	
Impôts et taxes	60	-	60	
Charges du personnel	82 555	76 482	6 072	
Autres charges exploitation	-	-	-	
Dotations d'exploitations	4 554	2 499	2 055	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 097 944</b>	<b>855 313</b>	<b>242 631</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-50 921</b>	<b>-108 692</b>	<b>57 771</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	<b>-8 489</b>	<b>-5 807</b>	<b>-2 682</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>-59 410</b>	<b>-114 499</b>	<b>55 089</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>-1 565</b>	<b>-41 217</b>	<b>39 652</b>	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>-60 974</b>	<b>-155 716</b>	<b>94 741</b>	
Impôt sur le résultat	2 635	1 874	761	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-63 609</b>	<b>-157 589</b>	<b>93 980</b>	

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	-130 408	-66 799	63 609	-
Actif Immobilisé Net	16 158	12 959	3 199	-
<b>Fonds de roulement</b>	<b>-146 566</b>	<b>-79 758</b>	<b>66 808</b>	<b>-</b>
Actif Circulant (hors placement)	213 410	192 628	20 782	-
Passif Circulant	296 878	274 398	-	22 480
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-83 468</b>	<b>-81 770</b>	<b>-</b>	<b>1 698</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>-63 098</b>	<b>2 013</b>	<b>-</b>	<b>65 111</b>

## IV. CTM Tourisme

Compte tenu de l'intégration des activités de locations touristiques au niveau de CTM SA depuis 2008, CTM Tourisme ne réalise aucune action opérationnelle autre que commerciale. Cette structure juridique commercialise pour le compte de CTM SA la prestation de locations touristiques capitalisant sur son portefeuille client historique et ses efforts commerciaux. En contrepartie de cette prestation, cette dernière est rémunérée par une commission de commercialisation (10% du CA réalisé) rétrocédée par CTM SA.

Le compte de produit et charges de CTM Tourisme au 31 Décembre 2025 affiche les résultats suivants :

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES CTM TOURISME				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>3 124</b>	<b>2 990</b>	<b>134</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	-	-	-	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 124</b>	<b>2 990</b>	<b>134</b>	
Autres charges externes	1 580	1 463	117	
Impôts et taxes	6	5	2	
Dotations d'exploitations	500	500	-	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 087</b>	<b>1 968</b>	<b>119</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 037</b>	<b>1 022</b>	<b>15</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>1 037</b>	<b>1 022</b>	<b>15</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>-26</b>	<b>193</b>	<b>-219</b>	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>1 011</b>	<b>1 215</b>	<b>-204</b>	
Impôt sur le résultat	350	444	-94	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>661</b>	<b>771</b>	<b>-110</b>	

Les charges d'exploitation qui totalisent un montant de KMAD 1 968, sont principalement constituées de charges externes avec un montant de KMAD 1 580 et la comptabilisation d'une provision de KMAD 500 sur les immobilisations incorporelles. Le chiffre d'affaires généré par la commission de commercialisation, a fait ressortir un résultat net de KMAD 661 en 2025 contre KMAD 771 en 2024.

Ainsi, le bilan de CTM Tourisme peut être résumé comme suit :

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	5 338	5 677	339	-
Actif Immobilisé Net	3 000	3 500	-	500
<b>Fonds de roulement</b>	<b>2 338</b>	<b>2 177</b>	<b>-</b>	<b>-161</b>
Actif Circulant (hors placement)	466	861	-	395
Passif Circulant	773	886	113	-
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-307</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>282</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>2 645</b>	<b>2 202</b>	<b>443</b>	<b>-</b>

## V. ISSAL Transports

Le compte de produits et charges d'ISSAL Transports au 31 Décembre 2025 se présente comme suit :

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES ISSAL TRANSPORTS				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>792</b>	<b>792</b>	<b>-</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	-	-	-	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>792</b>	<b>792</b>	<b>-</b>	
Achats consommés mat & fournitures	324	324	-	
Autres charges externes	335	343	-8	
Impôts et taxes	1	1	-	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>660</b>	<b>668</b>	<b>-8</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>132</b>	<b>124</b>	<b>8</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>132</b>	<b>124</b>	<b>8</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>-30</b>	<b>16</b>	<b>-46</b>	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>102</b>	<b>140</b>	<b>-38</b>	
Impôt sur le résultat	23	24	-1	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>79</b>	<b>116</b>	<b>-38</b>	

Les charges d'exploitation ont connu une légère baisse de 1% en passant de KMAD 660 en 2025 à KMAD 668 en 2024, ces charges sont composées essentiellement de la mise à disposition des minibus de CTM et de la masse salariale. Le résultat d'exploitation a enregistré au titre de l'exercice 2025 un montant de KMAD 132 contre KMAD 124 au titre de l'exercice précédent, soit une hausse de 6%.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net au titre de l'exercice 2025 est de KMAD 79, en baisse de 32% par rapport à l'année précédente.

De l'analyse bilancielle de la société, il ressort les soldes suivants :

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	1 148	1 069	-	79
Actif Immobilisé Net	-	-	-	-
<b>Fonds de roulement</b>	<b>1 148</b>	<b>1 069</b>	<b>-</b>	<b>-79</b>
Actif Circulant (hors placement)	137	255	-	118
Passif Circulant	368	472	104	-
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-231</b>	<b>-217</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>1 379</b>	<b>1 286</b>	<b>93</b>	<b>-</b>

## VI. ISSAL Fès

La filiale ISSAL FES a été créée en septembre 2025, rendant l'exercice 2025 partiel et limité à ses quatre premiers mois d'activité.

Le compte de produits et charges d'ISSAL FES au 31 Décembre 2025 se présente comme suit :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ISSAL FES				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>14 941</b>	-	<b>14 941</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	30	-	30	
Subvention d'exploitation	9 237	-	9 237	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>24 208</b>	-	<b>24 208</b>	
Achats consommés mat & fournitures	12 670	-	12 670	
Autres charges externes	5 847	-	5 847	
Impôts et taxes	18	-	18	
Charges de Personnel	2 084	-	2 084	
Dotations d'exploitation	36	-	36	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>20 654</b>	-	<b>20 654</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 554</b>	-	<b>3 554</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	-	-	-	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>3 554</b>	-	<b>3 554</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>-466</b>	-	<b>-466</b>	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>3 088</b>	-	<b>3 088</b>	
Impôt sur le résultat	808	-	808	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>2 279</b>	-	<b>2 279</b>	

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	2 579	-	-	2 579
Actif Immobilisé Net	203	203	-	-
<b>Fonds de roulement</b>	<b>2 376</b>	-	-	<b>-2 376</b>
Actif Circulant (hors placement)	3 094	3 094	-	-
Passif Circulant	23 221	-	-	23 221
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-20 126</b>	-	-	<b>20 126</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>22 503</b>	<b>22 503</b>	-	-

## VII. ISSAL Tanger

La filiale ISSAL TANGER a été créée en décembre 2025, rendant l'exercice 2025 partiel et limité à 15 jours d'activité.

Le compte de produits et charges d'ISSAL Tanger au 31 Décembre 2025 se présente comme suit :

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ISSAL TANGER				AU 31/12/2025
EN KMAD	2025	2024	Variation	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>7 358</b>	-	<b>7 358</b>	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	34	-	34	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>7 392</b>	-	<b>7 392</b>	
Achats consommés mat & fournitures	3 638	-	3 638	
Autres charges externes	2 393	-	2 393	
Impôts et taxes	14	-	14	
Charges de Personnel	1 008	-	1 008	
Dotations d'exploitation	41	-	41	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>7 094</b>	-	<b>7 094</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>298</b>	-	<b>298</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	-	-	-	
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>298</b>	-	<b>298</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	-	-	-	
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>298</b>	-	<b>298</b>	
Impôt sur le résultat	52	-	52	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>246</b>	-	<b>246</b>	

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	546	-	-	546
Actif Immobilisé Net	392	-	392	-
<b>Fonds de roulement</b>	<b>154</b>	-	-	<b>-154</b>
Actif Circulant (hors placement)	2 937	-	2 937	-
Passif Circulant	11 142	-	-	11 142
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>-8 205</b>	-	-	<b>8 205</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>8 359</b>	-	<b>8 359</b>	-

## VIII. ISSAL Urbain

La filiale ISSAL Urbain a été créée en décembre 2025, rendant l'exercice 2025 partiel et limité à un mois d'activité.

Le compte de produits et charges d'ISSAL Urbain au 31 Décembre 2025 se présente comme suit :

<b>COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ISSAL URBAIN</b>			
	AU 31/12/2025		
EN KMAD	2025	2024	Variation
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>147</b>
Reprises d'exploitation, transfert de charges	27	-	27
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>174</b>
Autres charges externes	56	-	56
Impôts et taxes	7	-	7
Dotations d'exploitation	27	-	27
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>89</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>85</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (V=III+IV)</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>85</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VI)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII=V+VI)</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>85</b>
Impôt sur le résultat	15	-	15
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>70</b>

EN KMAD	2025	2024	Emplois	Ressources
Financement Permanent	1 070	-	-	1 070
Actif Immobilisé Net	-	-	-	-
<b>Fonds de roulement</b>	<b>1 070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 070</b>
Actif Circulant (hors placement)	488	-	488	-
Passif Circulant	118	-	-	118
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>370</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie nette (y compris Placement)</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>700</b>	<b>-</b>

# Comptes Sociaux

BILAN ACTIF		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025			
		Brut	Exercice Amortissements et provisions	Net	Exercice précédent Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>		<b>5 456 263,04</b>	<b>2 956 505,22</b>	<b>2 499 757,82</b>	<b>3 333 010,43</b>
	Frais préliminaires	-	-	-	-
	Charges à répartir	5 456 263,04	2 956 505,22	2 499 757,82	3 333 010,43
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>		<b>26 050 667,64</b>	<b>22 126 103,18</b>	<b>3 924 564,46</b>	<b>2 255 941,11</b>
	Immobilisations en recherche & développement	-	-	-	-
	Brevets, marques, droits & valeurs similaires	23 967 467,64	22 126 103,18	1 841 364,46	860 741,11
	Fonds commercial	1 200 000,00	-	1 200 000,00	1 200 000,00
	Autres immobilisations incorporelles	883 200,00	-	883 200,00	195 200,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>		<b>945 236 225,53</b>	<b>597 898 588,57</b>	<b>347 337 636,96</b>	<b>358 399 739,84</b>
	Terrains	59 191 788,37	-	59 191 788,37	60 930 063,35
	Constructions	269 827 606,69	212 555 856,93	57 271 749,76	64 299 318,70
	Installations techniques, matériel & outillages	16 523 097,13	13 415 757,87	3 107 339,26	1 469 779,43
	Matériel de transport	547 144 255,40	330 208 707,17	216 935 548,23	224 468 865,11
	Mobilier de bureau & aménagements divers	48 310 164,22	39 877 721,17	8 432 443,05	5 744 564,72
	Autres immobilisations corporelles	399 850,01	380 268,42	19 581,59	35 616,43
	Immobilisations corporelles en cours	3 839 463,71	1 460 277,01	2 379 186,70	1 451 532,10
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>		<b>345 333 489,97</b>	<b>23 150 413,97</b>	<b>322 183 076,00</b>	<b>344 231 875,00</b>
	Prêts immobilisés	239 569,33	239 569,33	-	-
	Autres créances financières	806 519,64	806 519,64	-	-
	Titres de participation	344 287 401,00	22 104 325,00	322 183 076,00	344 231 875,00
	Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ÉCART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>		-	-	-	-
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		<b>1 322 076 646,18</b>	<b>646 131 610,94</b>	<b>675 945 035,24</b>	<b>708 220 566,38</b>
<b>STOCKS (F)</b>		<b>9 810 337,48</b>	<b>924 711,68</b>	<b>8 885 625,80</b>	<b>8 068 960,35</b>
	Marchandises	-	-	-	-
	Matières et fournitures consommables	9 810 337,48	924 711,68	8 885 625,80	8 068 960,35
	Produits en cours	-	-	-	-
	Produits intermédiaires et résiduels	-	-	-	-
	Produits finis	-	-	-	-
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>		<b>264 152 480,73</b>	<b>21 218 189,13</b>	<b>242 934 291,60</b>	<b>135 805 165,23</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	102 997,52	-	102 997,52	1 475 920,68
	Clients et comptes rattachés	237 620 955,35	21 218 189,13	216 402 766,22	116 457 664,30
	Personnel débiteur	1 404 530,80	-	1 404 530,80	1 343 113,75
	État débiteur	25 021 464,88	-	25 021 464,88	14 663 260,65
	Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	Autres débiteurs	2 532,18	-	2 532,18	378 887,70
	Comptes de régularisation actif	-	-	-	1 486 318,15
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>		-	-	-	<b>186 120 134,05</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION ACTIF (I) (Éléments circulants)</b>		-	-	-	-
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>		<b>273 962 818,21</b>	<b>22 142 900,81</b>	<b>251 819 917,40</b>	<b>329 994 259,63</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>		<b>11 289 762,09</b>	<b>746 042,00</b>	<b>10 543 720,09</b>	<b>9 667 246,54</b>
	Chèques & valeurs à encaisser	847 495,17	-	847 495,17	658 945,32
	Banques, Trésorerie Générale & Chèques postaux débiteurs	8 362 637,75	746 042,00	7 616 595,75	7 012 690,32
	Caisse, régies d'avances & accreditifs	2 079 629,17	-	2 079 629,17	1 995 610,90
<b>TOTAL III</b>		<b>11 289 762,09</b>	<b>746 042,00</b>	<b>10 543 720,09</b>	<b>9 667 246,54</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>		<b>1 607 329 226,48</b>	<b>669 020 553,75</b>	<b>938 308 672,73</b>	<b>1 047 882 072,55</b>

BILAN PASSIF		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025	
		Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>410 532 466,14</b>	<b>371 009 990,39</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 et d'apport	42 437 700,00	42 437 700,00
	Écarts 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)	94 741 177,24	55 502 840,67
	Résultats net en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	70 171 925,75	69 887 786,57
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>		<b>410 532 466,14</b>	<b>371 009 990,39</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		-	-
	Subvention d'investissement	-	-
	Provisions réglementées	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>316 427 433,93</b>	<b>332 056 131,67</b>
	Emprunts obligataires	240 000 000,00	330 000 000,00
	Autres dettes de financement	76 427 433,93	2 056 131,67
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		<b>7 069 059,64</b>	<b>5 662 909,34</b>
	Provisions pour risques	4 252 334,64	4 229 567,34
	Provisions pour charges	2 816 725,00	1 433 342,00
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		-	-
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>		<b>734 028 959,71</b>	<b>708 729 031,40</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>201 273 879,02</b>	<b>328 947 207,15</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	64 137 223,47	63 604 023,80
	Clients créditeurs, avances et acomptes	14 136 820,48	18 348 020,76
	Personnel	22 896 928,81	22 172 608,52
	Organismes sociaux	12 746 481,98	12 678 536,23
	État	39 234 276,09	36 620 633,95
	Comptes d'associés	1 150 043,21	832 271,15
	Autres créanciers	5 926 990,79	132 771 595,03
	Comptes de régularisation - passif	41 045 114,19	41 919 517,71
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>3 005 834,00</b>	<b>10 205 834,00</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)</b>		-	-
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>		<b>204 279 713,02</b>	<b>339 153 041,15</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>		-	-
	Crédits d'escompte	-	-
	Crédits de trésorerie	-	-
	Banques (Soldes créditeurs)	-	-
<b>TOTAL III</b>		-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>		<b>938 308 672,73</b>	<b>1 047 882 072,55</b>

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+). Déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Opérations			Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises	-	-	-	-
Ventes de biens et services produits	556 039 243,41	-	556 039 243,41	540 973 754,45
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES</b>	<b>556 039 243,41</b>	-	<b>556 039 243,41</b>	<b>540 973 754,45</b>
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-	-	-	-
I Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	3 179 495,59	-	3 179 495,59	3 117 400,62
Reprises d'exploitation : transferts de charges	13 844 782,35	-	13 844 782,35	15 435 916,17
<b>TOTAL I</b>	<b>573 063 521,35</b>	-	<b>573 063 521,35</b>	<b>559 527 071,24</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
Achats consommés (2) de matières et fournitures	152 368 933,14	-	152 368 933,14	174 580 931,17
Autres charges externes	89 972 521,72	-	89 972 521,72	103 652 304,64
II Impôts et taxes	7 661 887,62	-	7 661 887,62	8 442 193,40
Charges de personnel	156 400 507,00	-	156 400 507,00	146 904 365,32
Autres charges d'exploitation	1 352 500,00	-	1 352 500,00	1 100 000,00
Dotations d'exploitation	96 321 450,64	-	96 321 450,64	82 897 059,23
<b>TOTAL II</b>	<b>504 077 800,12</b>	-	<b>504 077 800,12</b>	<b>517 576 853,76</b>
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	-	-	<b>68 985 721,23</b>	<b>41 950 217,48</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres financiers	998 667,00	-	998 667,00	6 143 597,00
Gains de change	62 817,58	-	62 817,58	11 461,22
IV Intérêts et autres produits financiers	5 992 423,66	-	5 992 423,66	3 113 079,87
Reprises financières : transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL IV</b>	<b>7 053 908,24</b>	-	<b>7 053 908,24</b>	<b>9 268 138,09</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	12 758 020,08	-	12 758 020,08	9 316 002,89
Pertes de change	133 027,44	-	133 027,44	38 624,73
V Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	20 132 000,00	-	20 132 000,00	339 400,00
<b>TOTAL V</b>	<b>33 023 047,52</b>	-	<b>33 023 047,52</b>	<b>9 694 027,62</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	-	-	<b>-25 969 139,28</b>	<b>-425 889,53</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>	-	-	<b>43 016 581,95</b>	<b>41 524 327,95</b>

EXPLOITATION

FINANCIER

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
 (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Opérations			Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1	
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>	-	-	<b>43 016 581,95</b>	<b>41 524 327,95</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	50 919 525,11	-	50 919 525,11	56 788 916,73
Subventions d'équilibre	-	-	-	4 459 115,05
VIII Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	9 725 653,37	-	9 725 653,37	878 356,86
Reprises non courantes : transferts de charges	14 590 616,96	-	14 590 616,96	592 968,35
<b>TOTAL VIII</b>	<b>75 235 795,44</b>	-	<b>75 235 795,44</b>	<b>62 719 356,99</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	1 738 274,98	-	1 738 274,98	2 868 072,78
Subventions accordées	-	-	-	-
IX Autres charges non courantes	24 470 336,91	-	24 470 336,91	4 870 834,55
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	318 347,75	-	318 347,75	3 350 589,04
<b>TOTAL IX</b>	<b>26 526 959,64</b>	-	<b>26 526 959,64</b>	<b>11 089 496,37</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-	-	<b>48 708 835,80</b>	<b>51 629 860,62</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)</b>	-	-	<b>91 725 417,75</b>	<b>93 154 188,57</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	-	-	<b>21 553 492,00</b>	<b>23 266 402,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>	-	-	<b>70 171 925,75</b>	<b>69 887 786,57</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	-	-	<b>655 353 225,03</b>	<b>631 514 566,32</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	-	-	<b>585 181 299,28</b>	<b>561 626 779,75</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	-	-	<b>70 171 925,75</b>	<b>69 887 786,57</b>

NON COURANT

## ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

I. Tableau de formation des résultats (TFR)		Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de Marchandises (en l'état)	-	-
2	- Achats de marchandises	-	-
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>	-	-
<b>+</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)</b>	<b>556 039 243,41</b>	<b>540 973 754,45</b>
3	Ventes de biens et services produits	556 039 243,41	540 973 754,45
4	Variation de stocks produits	-	-
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
<b>-</b>	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)</b>	<b>242 341 454,86</b>	<b>278 233 235,81</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	152 368 933,14	174 580 931,17
7	Autres charges externes	89 972 521,72	103 652 304,64
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTÉE : (I + II + III)</b>	<b>313 697 788,55</b>	<b>262 740 518,64</b>
8	+ Subventions d'exploitation	-	-
9	- Impôts et taxes	7 661 887,62	8 442 193,40
10	- Charges de personnel	156 400 507,00	146 904 365,32
<b>=</b>	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>149 635 393,93</b>	<b>107 393 959,92</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	3 179 495,59	3 117 400,62
12	- Autres charges d'exploitation	1 352 500,00	1 100 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	13 844 782,35	15 435 916,17
14	- Dotations d'exploitation	96 321 450,64	82 897 059,23
<b>VI</b>	<b>= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>68 985 721,23</b>	<b>41 950 217,48</b>
<b>VII</b>	<b>+ ou - RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-25 969 139,28</b>	<b>-425 889,53</b>
<b>VIII</b>	<b>= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>43 016 581,95</b>	<b>41 524 327,95</b>
<b>+</b>	<b>ou - RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>48 708 835,80</b>	<b>51 629 860,62</b>
15	- Impôts sur les résultats	21 553 492,00	23 266 402,00
<b>X</b>	<b>= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>70 171 925,75</b>	<b>69 887 786,57</b>

## II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	<b>Résultat de l'exercice</b>		
	- Bénéfice (+)	70 171 925,75	69 887 786,57
	- Perte (-)	-	-
2	+ Dotations d'exploitation (1)	92 216 606,49	79 603 007,37
3	+ Dotations financières (1)	20 000 000,00	339 400,00
4	+ Dotations non courantes (1)	318 347,75	1 340 426,05
5	- Reprises d'exploitation (2)	1 433 342,00	872 986,00
6	- Reprises financières (2)	-	-
7	- Reprises non courantes (2) (3)	295 580,45	428 663,35
8	- Produits de cession d'immobilisations	50 919 525,11	56 788 916,73
9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	1 738 274,98	2 868 072,78
<b>I</b>	<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>131 796 707,41</b>	<b>95 948 126,69</b>
10	- Distributions de bénéfices	30 649 450,00	18 389 670,00
<b>II</b>	<b>= AUTOFINANCEMENT</b>	<b>101 147 257,41</b>	<b>77 558 456,69</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice		Exercice précédent		Variation A - B	
	A	B	C	D	Emplois	Ressources
1	Financement permanent	734 028 959,71	708 729 031,40	-	25 299 928,31	
2	Moins actif immobilisé	675 945 035,24	708 220 566,38	-	32 275 531,14	
<b>3</b>	<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2) (A)</b>	<b>58 083 924,47</b>	<b>508 465,02</b>	-	<b>57 575 459,45</b>	
4	Actif circulant	251 819 917,40	329 994 259,63	-	78 174 342,23	
5	Moins Passif circulant	204 279 713,02	339 153 041,15	134 873 328,13	-	
<b>6</b>	<b>BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B)</b>	<b>47 540 204,38</b>	<b>-9 158 781,52</b>	<b>56 698 985,90</b>	-	
<b>7</b>	<b>TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) (A - B)</b>	<b>10 543 720,09</b>	<b>9 667 246,54</b>	<b>876 473,55</b>	-	
<b>II. EMPLOIS ET RESSOURCES</b>						
		Exercice		Exercice précédent		
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>						
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		-	<b>101 147 257,41</b>	-	<b>77 558 456,69</b>	
+ Capacité d'autofinancement		-	131 796 707,41	-	95 948 126,69	
- Distributions de bénéfices		-	30 649 450,00	-	18 389 670,00	
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		-	<b>53 930 424,11</b>	-	<b>56 935 916,73</b>	
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		-	-	-	-	
+ Cessions d'immobilisations corporelles		-	50 919 525,11	-	56 788 916,73	
+ Cessions d'immobilisations financières		-	3 010 899,00	-	147 000,00	
+ Récupérations sur créances immobilisées		-	-	-	-	
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>		-	-	-	-	
+ Augmentations de capital, apports		-	-	-	-	
+ Subventions d'investissement		-	-	-	-	
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		-	<b>81 160 962,26</b>	-	<b>300 010 000,00</b>	
<b>I. TOTALDES RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)</b>		-	<b>236 238 643,78</b>	-	<b>434 504 373,42</b>	
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>						
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>		<b>81 873 524,33</b>	-	<b>439 754 479,47</b>	-	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles		2 021 365,24	-	114 150,00	-	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles		78 890 059,09	-	132 640 329,47	-	
+ Acquisitions d'immobilisations financières		962 100,00	-	307 000 000,00	-	
+ Augmentation des créances immobilisées		-	-	-	-	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>		-	-	-	-	
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>		<b>96 789 660,00</b>	-	<b>30 271 000,00</b>	-	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>		-	-	<b>4 166 263,04</b>	-	
<b>II. TOTAL EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>		<b>178 663 184,33</b>	-	<b>474 191 742,51</b>	-	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		<b>56 698 985,90</b>	-	-	<b>101 894 216,36</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>876 473,55</b>	-	<b>62 206 847,27</b>	-	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>236 238 643,78</b>	<b>236 238 643,78</b>	<b>536 398 589,78</b>	<b>536 398 589,78</b>	

(1) nettes de primes de remboursement

## PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

### I. ACTIF IMMOBILISÉ

#### A. ÉVALUATION À L'ENTRÉE

1. Immobilisation en non-valeurs	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Immobilisation incorporelles	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
3. Immobilisations corporelles	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
4. Immobilisations financières	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

#### B. CORRECTIONS DE VALEUR

1. Méthodes d'amortissements	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

### II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

#### A. ÉVALUATION À L'ENTRÉE

1. Stocks	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Créances	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
3. Titres et valeurs de placement	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

#### B. CORRECTIONS DE VALEUR

1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

### III. FINANCEMENT PERMANENT

1. Méthodes de réévaluation	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
3. Dettes de financement permanent	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

### IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

1. Dettes du passif circulant	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

### V. TRÉSORERIE

1. Trésorerie - Actif	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
2. Trésorerie - Passif	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Méthodes d'évaluation préconisées par le CGNC

## ÉTAT DES DÉROGATIONS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

INDICATION DES DÉROGATIONS	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I- DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NÉANT	NÉANT
II- DÉROGATIONS AUX MÉTHODES D'ÉVALUATION	NÉANT	NÉANT
III- DÉROGATIONS AUX RÈGLES D'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE	NÉANT	NÉANT

## ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	Justifications du Changement	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I CHANGEMENT AFFECTANT LES MÉTHODES D'ÉVALUATION	NÉANT	NÉANT
II CHANGEMENT AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION	NÉANT	NÉANT

## DÉTAIL DES NON-VALEURS

AU 31/12/2025

COMPTE PRINCIPALE	INTITULIE	Montant
21210251	FRAIS ACQUIS.TITRES DE PARTICIPATION	3 271 263,04
21250000	FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS	2 185 000,00
<b>TOTAL</b>		<b>5 456 263,04</b>

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Montant brut début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>5 456 263,04</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5 456 263,04</b>
Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 456 263,04	-	-	-	-	-	-	5 456 263,04
Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>24 029 302,40</b>	<b>2 021 365,24</b>	-	-	-	-	-	<b>26 050 667,64</b>
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	22 634 102,40	1 333 365,24	-	-	-	-	-	23 967 467,64
Fonds commercial	1 200 000,00	-	-	-	-	-	-	1 200 000,00
Autres immobilisations incorporelles	195 200,00	688 000,00	-	-	-	-	-	883 200,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>932 972 857,51</b>	<b>78 890 059,09</b>	-	-	<b>66 626 691,07</b>	-	-	<b>945 236 225,53</b>
Terrains	60 930 063,35	-	-	-	1 738 274,98	-	-	59 191 788,37
Constructions	267 735 982,36	2 091 624,33	-	-	-	-	-	269 827 606,69
Installations techniques, matériel et outillage	14 479 762,45	2 043 334,68	-	-	-	-	-	16 523 097,13
Matériel de transport	543 628 091,18	68 404 580,31	-	-	64 888 416,09	-	-	547 144 255,40
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	20 643 778,11	2 295 151,17	-	-	-	-	-	22 938 929,28
Matériel informatique	22 243 520,94	3 127 714,00	-	-	-	-	-	25 371 234,94
Autres immobilisations corporelles	399 850,01	-	-	-	-	-	-	399 850,01
Immobilisations corporelles en cours	2 911 809,11	927 654,60	-	-	-	-	-	3 839 463,71
<b>TOTAL</b>	<b>962 458 422,95</b>	<b>80 911 424,33</b>	-	-	<b>66 626 691,07</b>	-	-	<b>976 743 156,21</b>

**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur les immobilisations sorties (Cessions)	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR</b>	<b>2 123 252,61</b>	<b>833 252,61</b>	-	<b>2 956 505,22</b>
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 123 252,61	833 252,61	-	2 956 505,22
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>21 773 361,29</b>	<b>352 741,89</b>	-	<b>22 126 103,18</b>
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques droits et valeurs similaires	21 773 361,29	352 741,89	-	22 126 103,18
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>573 112 840,66</b>	<b>88 213 886,99</b>	<b>64 888 416,09</b>	<b>596 438 311,56</b>
Terrains	-	-	-	-
Constructions	203 436 663,66	9 119 193,27	-	212 555 856,93
Installations techniques; matériel et outillage	13 009 983,02	405 774,85	-	13 415 757,87
Matériel de transport	319 159 226,07	75 937 897,19	64 888 416,09	330 208 707,17
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	37 142 734,33	2 734 986,84	-	39 877 721,17
Autres immobilisations corporelles	364 233,58	16 034,84	-	380 268,42
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>597 009 454,56</b>	<b>89 399 881,49</b>	<b>64 888 416,09</b>	<b>621 520 919,96</b>

**TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS**

Exercice du 01/01/2025 AU 31/12/2025

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
18/06/2025	2316	482 343,29	-	482 343,29	6 688 000,00	6 205 656,71	-
18/06/2025	2316	647 325,46	-	647 325,46	7 536 000,00	6 888 674,54	-
18/06/2025	2316	608 606,23	-	608 606,23	6 476 000,00	5 867 393,77	-
28/02/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	729 166,67	729 166,67	-
18/02/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	717 083,34	717 083,34	-
25/02/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	716 666,67	716 666,67	-
18/02/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	730 875,00	730 875,00	-
31/01/2025	2340	299 325,00	299 325,00	0,00	141 666,67	141 666,67	-
31/01/2025	2340	299 325,00	299 325,00	0,00	141 666,67	141 666,67	-
17/01/2025	2340	3 490,85	3 490,85	0,00	141 666,67	141 666,67	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
27/03/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
27/03/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
27/03/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
10/03/2025	2340	2 326 500,00	2 326 500,00	0,00	500 000,00	500 000,00	-
17/01/2025	2340	18 200,00	18 200,00	0,00	600 000,00	600 000,00	-
17/01/2025	2340	18 200,00	18 200,00	0,00	634 166,67	634 166,67	-
17/01/2025	2340	18 200,00	18 200,00	0,00	675 000,00	675 000,00	-
17/01/2025	2340	18 200,00	18 200,00	0,00	634 166,67	634 166,67	-
17/01/2025	2340	18 200,00	18 200,00	0,00	620 833,33	620 833,33	-
17/01/2025	2340	18 200,00	18 200,00	0,00	651 666,67	651 666,67	-
17/01/2025	2340	18 721,00	18 721,00	0,00	833 333,33	833 333,33	-
17/01/2025	2340	18 721,00	18 721,00	0,00	833 333,33	833 333,33	-
14/05/2025	2340	118 752,33	118 752,33	0,00	81 666,67	81 666,67	-
06/05/2025	2340	1 221,71	1 221,71	0,00	55 000,00	55 000,00	-
06/05/2025	2340	1 221,72	1 221,72	0,00	55 416,67	55 416,67	-
06/05/2025	2340	132 415,85	132 415,85	0,00	60 000,00	60 000,00	-
06/05/2025	2340	109 000,01	109 000,01	0,00	65 000,00	65 000,00	-
30/05/2025	2340	2 429 000,00	2 429 000,00	0,00	716 666,67	716 666,67	-
06/06/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	788 980,84	788 980,84	-
06/06/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	792 169,17	792 169,17	-
31/05/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	793 333,34	793 333,34	-
08/01/2025	2340	2 075 010,00	2 075 010,00	0,00	801 666,67	801 666,67	-
08/01/2025	2340	2 075 010,00	2 075 010,00	0,00	804 166,67	804 166,67	-
15/07/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	810 000,00	810 000,00	-
30/09/2025	2340	2 360 000,00	2 360 000,00	0,00	812 500,00	812 500,00	-
30/09/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	812 500,00	812 500,00	-
31/10/2025	2340	2 360 000,00	2 360 000,00	0,00	775 000,00	775 000,00	-
31/10/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	825 000,00	825 000,00	-
31/10/2025	2340	120 542,50	120 542,50	0,00	56 666,67	56 666,67	-
31/10/2025	2340	120 542,50	120 542,50	0,00	55 833,33	55 833,33	-
31/10/2025	2340	1 147,81	1 147,81	0,00	46 666,70	46 666,70	-
31/10/2025	2340	1 147,81	1 147,81	0,00	47 500,00	47 500,00	-
29/05/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	795 833,34	795 833,34	-
29/05/2025	2340	23 600,00	23 600,00	0,00	808 333,34	808 333,34	-
29/05/2025	2340	18 721,00	18 721,00	0,00	725 000,00	725 000,00	-
29/05/2025	2340	24 100,00	24 100,00	0,00	833 333,34	833 333,34	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>66 626 691,07</b>	<b>64 888 416,09</b>	<b>1 738 274,98</b>	<b>50 919 525,11</b>	<b>49 181 250,13</b>	-

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	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	
1	2	3	4	5	6	7	8	9		
SACAR	-	Transport	-	-	19 200,00	-	-	-	-	-
GARE ROUTIÈRE DE SALÉ	-	Transport	-	-	90 000,00	-	-	-	-	-
GARE ROUTIÈRE DE FÈS	-	Transport	-	-	49 200,00	-	-	-	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	-	Alimentaire	-	-	1 616 500,00	329 775,00	-	-	-	-
CTM MESSAGERIE	2521050	Transport Messagerie	36 750 000,00	99,99%	36 749 500,00	36 749 500,00	31/12/2025	90 504 884,65	5 370 619,68	-
CTM TOURISME	2521051	Transport Touristique	300 000,00	99,87%	299 600,00	-	31/12/2025	5 337 944,22	661 232,36	998 667,00
ISSAL TRANSPORTS	4906830	Transport du Personnel	300 000,00	99,87%	299 600,00	-	31/12/2025	1 148 148,08	78 797,95	-
GARE ROUTIERE DE TETOUAN		Transport	-	-	60 000,00	-	-	-	-	-
ISSAL MADINA SA	60140419	Transport Urbain	300 000,00	50,87%	152 600,00	152 600,00	31/12/2025	17 702 780,93	4 351 892,52	-
AFRICA MOROCCO LINKS (AML) SA	18787923	Transport maritime	460 000 000,00	50,99%	303 989 101,00	283 989 101,00	31/12/2025	-130 408 159,22	-63 609 398,68	-
ISSAL FES SA	66291274	Transport Urbain	300 000,00	99,87%	299 600,00	299 600,00	31/12/2025	2 579 458,22	2 279 458,22	-
ISSAL URBAIN SA	71020063	Transport Urbain	1 000 000,00	50,98%	509 800,00	509 800,00	31/12/2025	1 069 940,83	69 940,83	-
ISSAL TANGER SA	71041485	Transport Urbain	300 000,00	50,90%	152 700,00	152 700,00	31/12/2025	545 992,26	245 992,26	-
<b>TOTAL</b>	-	-	<b>499 250 000,00</b>	-	<b>344 287 401,00</b>	<b>322 183 076,00</b>	-	<b>-11 519 010,03</b>	<b>-50 551 464,86</b>	<b>998 667,00</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières		D'exploitation	Financières		
			Non courantes	Non courantes		Non courantes	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	4 610 690,98	-	20 000 000,00	-	-	-	-	24 610 690,98
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	5 662 909,34	2 816 725,00	-	318 347,75	1 433 342,00	-	295 580,45	7 069 059,64
<b>Sous-Total (A)</b>	<b>10 273 600,32</b>	<b>2 816 725,00</b>	<b>20 000 000,00</b>	<b>318 347,75</b>	<b>1 433 342,00</b>	<b>-</b>	<b>295 580,45</b>	<b>31 679 750,62</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	28 962 237,17	4 104 844,15	-	-	3 829 144,00	-	7 095 036,51	22 142 900,81
* Stocks	756 681,22	924 711,68	-	-	756 681,22	-	-	924 711,68
* Créances	28 205 555,95	3 180 132,47	-	-	3 072 462,78	-	7 095 036,51	21 218 189,13
* Titres et valeurs de placement	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Autres Provisions pour risques et charges	10 205 834,00	-	-	-	-	-	7 200 000,00	3 005 834,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	614 042,00	-	132 000,00	-	-	-	-	746 042,00
<b>Sous-Total (B)</b>	<b>39 782 113,17</b>	<b>4 104 844,15</b>	<b>132 000,00</b>	<b>-</b>	<b>3 829 144,00</b>	<b>-</b>	<b>14 295 036,51</b>	<b>25 894 776,81</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>50 055 713,49</b>	<b>6 921 569,15</b>	<b>20 132 000,00</b>	<b>318 347,75</b>	<b>5 262 486,00</b>	<b>-</b>	<b>14 590 616,96</b>	<b>57 574 527,43</b>

## TABLEAU DES CRÉANCES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

CRÉANCES	TOTAL	Analyse par Échéances			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par des Effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>1 046 088,97</b>	<b>806 519,64</b>	-	<b>239 569,33</b>	-	-	-	-
* Prêts immobilisés	239 569,33	-	-	239 569,33	-	-	-	-
* Autres créances financières	806 519,64	806 519,64	-	-	-	-	-	-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>264 152 480,73</b>	-	<b>240 270 615,58</b>	<b>23 881 865,15</b>	<b>731 067,97</b>	<b>232 488 307,73</b>	<b>14 667 130,85</b>	-
* Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	102 997,52	-	102 997,52	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés	237 620 955,35	-	213 739 090,20	23 881 865,15	729 635,79	207 466 842,85	14 667 130,85	-
* Personnel	1 404 530,80	-	1 404 530,80	-	-	-	-	-
* État	25 021 464,88	-	25 021 464,88	-	-	25 021 464,88	-	-
* Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs	2 532,18	-	2 532,18	-	1 432,18	-	-	-
* Compte de régularisation - Actif	-	-	-	-	-	-	-	-

## TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

DETTES	TOTAL	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>316 427 433,93</b>	<b>240 204 249,93</b>	<b>76 223 184,00</b>	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	240 000 000,00	180 000 000,00	60 000 000,00	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement	76 427 433,93	60 204 249,93	16 223 184,00	-	-	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>201 273 879,02</b>	-	<b>199 794 060,81</b>	<b>1 479 818,21</b>	<b>509 309,32</b>	<b>49 458 345,94</b>	<b>545 622,05</b>	<b>6 958 207,00</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	64 137 223,47	-	64 137 223,47	-	232 461,06	6 958 207,00	299 599,85	6 958 207,00
* Clients créditeurs, avances et acomptes	14 136 820,48	-	13 807 045,48	329 775,00	-	-	-	-
* Personnel	22 896 928,81	-	22 896 928,81	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux	12 746 481,98	-	12 746 481,98	-	-	3 265 862,85	-	-
* État	39 234 276,09	-	39 234 276,09	-	-	39 234 276,09	-	-
* Comptes d'associés	1 150 043,21	-	-	1 150 043,21	-	-	-	-
* Autres créanciers	5 926 990,79	-	5 926 990,79	-	276 848,26	-	246 022,20	-
* Comptes de régularisation - Passif	41 045 114,19	-	41 045 114,19	-	-	-	-	-

## TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2) et (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée À la date de clôture
<b>SÛRETÉS DONNÉES</b>	<b>NÉANT</b>				
<b>SÛRETÉS REÇUES</b>	<b>170 000,00</b>	<b>Hypothèque</b>	<b>DIVERS</b>	<b>Membre du personnel</b>	<b>117 808,06</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)

**ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATION DE CRÉDIT-BAIL**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montant Exercice	Montant Exercice Précédent
<b>ENGAGEMENT DONNÉS</b>		
* Avals et cautions	1 216 419,65	1 229 855,65
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
* autres engagements donnés	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 216 419,65</b>	<b>1 229 855,65</b>
<i>(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées</i>		
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>		
* Avals et cautions	24 637 256,32	35 520 973,52
* Autres engagements reçus	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>24 637 256,32</b>	<b>35 520 973,52</b>

**TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL**

Exercice du 01/01/2025 AU 31/12/2025

Rubriques 1	Date de la 1 <sup>ère</sup> échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date contrat 4	Durée théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant de l'exercice des redevances 7	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A moins d'un an 8	A plus d'un an 9		
01 AUTOCAR MAN NEOPLAN TOURLINER	15/02/2020	60	2 360 000,00	5	2 580 890,69	43 743,91	-	-	-	Maghrébaïl contrat 1404490/2335 du 05/12/2019
01 AUTOCAR MERCEDES BENZ OC500RF 1943	01/04/2020	60	1 872 100,00	5	1 977 923,37	104 101,23	-	-	-	Maghrébaïl contrat 1395440/2335 du 25/10/2019
01 AUTOCAR VOLVO B11R CARROSSE IRIZAR I6	01/04/2020	60	2 410 000,00	5	2 546 229,33	134 012,07	-	-	-	Maghrébaïl contrat 1406850/2335 du 16/12/2019
<b>TOTAL</b>			<b>6 642 100,00</b>	-	<b>7 105 043,39</b>	<b>281 857,21</b>	-	-	-	-

**DETAIL DES POSTES DU C.P.C.**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

POSTE	Exercice	Exercice précédent
<b>611 CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
<b>ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES</b>		
* Achats de marchandises	-	-
Variation des stocks de marchandises (±)	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-
<b>612 ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES</b>		
* Achats de matières premières	-	-
* Variation des stocks de matières premières	-	-
* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	134 757 118,66	148 966 553,96
* Variation des stocks de matières, fournitures et emballages	-984 695,91	284 042,33
* Achats non stockés de matières et de fournitures	3 197 349,67	3 321 772,75
* Achats de travaux, études et prestation de services	15 399 160,72	22 008 562,13
* Achats consommés de matières et fournitures des Exerc. Ant.	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>152 368 933,14</b>	<b>174 580 931,17</b>
<b>613/614 * AUTRES CHARGES EXTERNES</b>		
* Locations et charges locatives	8 181 128,23	7 586 218,90
* Redevances de crédit-bail	281 857,21	5 032 229,16
* Entretien et réparations	18 837 143,09	23 857 673,39
* Primes d'assurances	13 575 378,88	13 340 393,21
* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	1 149 193,01	1 414 462,72
* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	15 876 489,64	20 339 326,37
* Redevances pour brevets, marques, droits.....	1 250 046,94	1 691 584,03
* Transports	236 096,46	239 215,90
* Déplacements, missions et réceptions	12 367 622,61	12 229 128,54
* Reste du poste des autres charges externes	18 217 565,65	17 922 072,42
<b>TOTAL</b>	<b>89 972 521,72</b>	<b>103 652 304,64</b>
<b>617 * CHARGES DE PERSONNEL</b>		
* Rémunération du personnel	115 597 985,50	107 335 095,46
* Charges sociales	35 764 157,01	33 575 224,26
* Reste du poste des charges de personnel	5 038 364,49	5 994 045,60
<b>TOTAL</b>	<b>156 400 507,00</b>	<b>146 904 365,32</b>
<b>618 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
* Jetons de présence	1 352 500,00	1 100 000,00
* Pertes sur créances irrécouvrables	-	-
* Reste du poste des autres charges d'exploitation	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 352 500,00</b>	<b>1 100 000,00</b>
<b>638 CHARGES FINANCIERS</b>		
* Autres charges financières	-	-
* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	-	-
* Reste du poste des autres charges financières	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-
<b>658 CHARGES NON COURANTES</b>		
Autres charges non courantes	-	-
* Pénalités sur marchés et dédits	-	-
* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	-	-
* Pénalités et amendes fiscales et pénales	6 487 270,92	412 503,17
* Créances devenues irrécouvrables	5 253 938,90	263 379,06
<b>* RESTE DU POSTE DES AUTRES CHARGES NON COURANTES</b>	<b>12 729 127,09</b>	<b>4 194 952,32</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24 470 336,91</b>	<b>4 870 834,55</b>

**DETAIL DES POSTES DU C.P.C. (SUITE)**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

POSTE	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
<b>711 VENTES DE MARCHANDISES</b>		
* Ventes de marchandises au Maroc	-	-
* Ventes de marchandises à l'étranger	-	-
* Reste du poste des ventes de marchandises	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-
<b>712 VENTES DE BIENS ET SERVICES PRODUITS</b>		
* Ventes de marchandise au Maroc	-	-
* Ventes de marchandise à l'étranger	-	-
* Ventes des services au Maroc	526 150 258,58	514 863 139,12
* Ventes des services à l'étranger	-	1 076 968,39
* Redevances pour brevets, marques, droits..	-	-
* Reste du poste des ventes et services produits	29 888 984,83	25 033 646,94
<b>TOTAL</b>	<b>556 039 243,41</b>	<b>540 973 754,45</b>
<b>713 VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS</b>		
* Variation des stocks de produits de produits en cours	-	-
* Variation des stocks de biens produits	-	-
* Variation des stocks de services en cours	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-
<b>718 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
* Jetons de présence reçus	-	-
* Reste du poste (produits divers)	3 179 495,59	3 117 400,62
<b>TOTAL</b>	<b>3 179 495,59</b>	<b>3 117 400,62</b>
<b>719 REPRISES D'EXPLOITATION TRANSFERTS DE CHARGES</b>		
* Reprises	5 262 486,00	2 924 869,69
* Transferts de charges	8 582 296,35	12 511 046,48
<b>TOTAL</b>	<b>13 844 782,35</b>	<b>15 435 916,17</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
<b>738 INTÉRÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS</b>		
* Intérêts et produits assimilés	239 452,05	-
* Revenus des créances rattachées à des participations	-	-
* Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	-	-
* Reste du poste intérêts et autres produits financiers	5 752 971,61	3 113 079,87
<b>TOTAL</b>	<b>5 992 423,66</b>	<b>3 113 079,87</b>

**PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

INTITULES	Montant	Montant
<b>I. RÉSULTAT NET COMPTABLE</b>		
*Bénéfice net	70 171 925,75	-
*Perte nette		-
<b>II. RÉINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>67 602 681,93</b>	-
<b>1. Courantes</b>	<b>28 430 258,45</b>	-
* Cadeaux	1 636 868,65	-
* Dons	481 140,00	-
* Droit de timbre sur ventes 2025	660 820,00	-
* Amort.excédent sur vles de tourisme	298 735,09	-
* Dotations courantes aux amortissements et provisions	25 352 694,71	-
<b>2. Non courantes</b>	<b>39 172 423,48</b>	-
* Impôts sur les sociétés	21 553 492,00	-
* Abandon de créances	4 350 632,83	-
* Pénalités et amendes	6 487 270,92	-
* Contribution sociale de solidarité sur les bénéfices Ex.2025	4 562 040,00	-
* Autres charges non courantes	2 218 987,73	-
<b>III. DÉDUCTIONS FISCALES</b>	-	<b>43 033 988,91</b>
<b>1. Courantes</b>	-	<b>5 653 562,30</b>
* Reprise courantes aux amortissements et provisions	-	4 654 895,30
* Dividendes reçus	-	998 667,00
<b>2. Non courantes</b>	-	<b>37 380 426,61</b>
* Reprise non courantes aux amortissements et provisions	-	13 725 545,61
* Autres produits non courants	-	3 972 590,14
* Abattement 70% des plus value nettes sur cessions véhicules	-	19 682 290,86
<b>TOTAL</b>	<b>137 774 607,68</b>	<b>43 033 988,91</b>
<b>IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL</b>		<b>Montant</b>
Bénéfice brut si T1> T2 (A)	-	94 740 618,77
Déficit brut fiscal si T2> T1 (B)	-	-
<b>V. REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (C) (1)</b>	-	-
*Exercice n-4 (2021)	-	-
*Exercice n-3 (2022)	-	-
*Exercice n-2 (2023)	-	-
*Exercice n-1 (2024)	-	-
<b>VI. RÉSULTAT NET FISCAL</b>	-	-
Bénéfice net fiscal (A - C)	-	94 740 618,77
ou déficit net fiscal (B)	-	-
	-	Montant
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS</b>	-	-
<b>VIII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RÉSTANT À REPORTER</b>	-	-
*Exercice n-4 (2021)	-	-
*Exercice n-3 (2022)	-	-
*Exercice n-2 (2023)	-	-
*Exercice n-1 (2024)	-	-

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

**DÉTERMINATION DE L'IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS À PAYER**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

<b>IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS 2025</b>	<b>21 553 492,00</b>
<b>IMPUTATIONS SUR LES ACOMPTES 2025</b>	<b>20 757 280,00</b>
<b>RELIQUAT IS 2025 À PAYER</b>	<b>796 212,00</b>
<b>Les acomptes provisionnels de l'exercice 2026</b>	<b>18 948 124,00</b>
Acompte 1	4 737 031,00
Acompte 2	4 737 031,00
Acompte 3	4 737 031,00
Acompte 4	4 737 031,00

**DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS**

EXERCICE CLOS AU 31/12/2025

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT		Montant
Résultat courant d'après C.P.C	+ ou -	43 016 581,95
Réintégrationns fiscales sur opérations courantes	+	28 430 258,45
Déductions fiscales sur opérations courantes	-	5 653 562,30
Résultat courant théoriquement imposable	=	65 793 278,10
Impôt théorique sur résultat courant	-	14 967 970,77
Résultat courant après impôt		50 825 307,33

**II. INDICATIONS DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR LES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES**

Régime de droit commun.

**DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE**

AU 31/12/2025

NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Declarations T.V.A de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1 + 2 - 3 = 4)
<b>A. T.V.A FACTURÉE</b>	<b>19 681 966,71</b>	<b>73 708 750,41</b>	<b>62 626 026,90</b>	<b>30 764 690,22</b>
<b>B. T.V.A RÉCUPÉRABLE</b>	<b>14 663 260,65</b>	<b>45 566 454,31</b>	<b>35 208 250,08</b>	<b>25 021 464,88</b>
* sur charges	12 782 351,37	30 523 647,92	32 374 770,00	10 931 229,29
* sur immobilisations	1 880 909,28	15 042 806,39	2 833 480,08	14 090 235,59
<b>C. T.V.A dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)</b>	<b>5 018 706,06</b>	<b>28 142 296,10</b>	<b>27 417 776,82</b>	<b>5 743 225,34</b>

**PASSIFS ÉVENTUELS**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

\* Conformément à la législation Fiscale Marocaine, l'exercice ouvert à un contrôle fiscal est : 2025  
 \* Pour les exercices 2022, 2023 et 2024 ont fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours 2025 concluent avec un accord à l'amiable définitif et irrévocable.

**ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NOM, PRÉNOM DES PRINCIPAUX ASSOCIÉS (1) 1	Raison sociale des principaux associés (1) 1	N° IF	N° CIN	N° Carte d'Etranger	Adresse 2	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	Montant du capital		
						Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
	R.M.A	1084830			83, Av. des FAR - CASABLANCA	607 162	607 162	100,00	60 716 200,00	60 716 200,00	60 716 200,00
	DIVERS	1030387			Bourse	186 064	186 064	100,00	18 606 400,00	18 606 400,00	18 606 400,00
M. OTHMAN BENJELLOUN			B40801		83, Av. des FAR - CASABLANCA	353 551	353 551	100,00	35 355 100,00	35 355 100,00	35 355 100,00
	INTERFINA	1002086			83, Av. des FAR - CASABLANCA	14 380	14 380	100,00	1 438 000,00	1 438 000,00	1 438 000,00
	O CAPITAL GROUP	2200209			83, Av. des FAR - CASABLANCA	3 500	3 500	100,00	350 000,00	350 000,00	350 000,00
	HAKAM ABDELLATIF FINANCE	3331405			ROUTE DE CASA AV HASSAN II CO ROYAL AUTO RABAT	61 321	61 321	100,00	6 132 100,00	6 132 100,00	6 132 100,00
<b>TOTAL</b>						<b>1 225 978</b>	<b>1 225 978</b>	<b>-</b>	<b>122 597 800,00</b>	<b>122 597 800,00</b>	<b>122 597 800,00</b>

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autre cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

**ÉTAT D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

Eléments	Montant	Eléments	Montant
<b>A. ORIGINE DES RÉSULTATS À AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RÉSULTATS</b>	
(Décision de l'AGO du 17/06/2025)	-	. Réserve légale	-
. Report à nouveau	55 502 840,67	. Autres réserves	-
. Résultats nets en instance d'affectation	-	. Tantièmes	-
. Résultat net de l'exercice	69 887 786,57	. Dividendes	30 649 450,00
. Prélèvements sur les réserves	-	. Autres affectations	-
. Autres prélèvements	-	. Report à nouveau	94 741 177,24
<b>TOTAL A</b>	<b>125 390 627,24</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>125 390 627,24</b>

**RÉSULTAS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
<b>SITUATION DE L'ENTREPRISE</b>			
.Capitaux propres plus Capitaux propres assimilés	319 253 873,82	367 676 979,96	408 032 708,32
.moins Immobilisations en non valeurs	-	-	-
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE</b>			
.Chiffre d'affaires hors taxes	516 440 291,11	540 973 754,45	556 039 243,41
.Résultat avant impôts	76 426 137,60	93 154 188,57	91 725 417,75
.Impôts sur les résultats	20 265 533,00	23 266 402,00	21 553 492,00
.Bénéfices distribués	18 389 670,00	30 649 450,00	-
.Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	37 770 934,60	39 238 336,57	70 171 925,75
<b>RÉSULTAT PAR TITRE (pour les sociétés par actions et S.A.R.L)</b>			
Résultat net par action ou part sociale	45,81	57,01	57,24
Bénéfices distribués par action ou part sociale	15,00	25,00	-
<b>PERSONNEL</b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice	101 158 891,22	107 335 095,46	115 597 985,50
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1 092	1 131	1 181

**TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVISES COMPTABILISÉES PENDANT L'EXERCICE**

DU 1/1/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Entrée Contre valeur en DH	Sortie Contre valeur en DH
Financement permanent	-	-
Immobilisations brutes	-	-
Rentrées sur immobilisations	-	-
Remboursement des dettes de financement	-	-
Produits	1 880 077,29	-
Charges	-	4 372 050,69
<b>Total Des Entrées</b>	<b>1 880 077,29</b>	<b>-</b>
<b>Total Des Sorties</b>	<b>-</b>	<b>4 372 050,69</b>
<b>Balance Devises</b>	<b>-</b>	<b>2 491 973,40</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 880 077,29</b>	<b>4 372 050,69</b>

**DATATION ET ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2025

**I. DATATION**

Date de clôture (1)	31/12/2025
Date d'établissement des états de synthèse (2)	30/03/2026

(1) justification en cas de changement de la date de clôture

(2) justification en cas de dépassement du détail réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1<sup>ère</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.**

Dates	Indication des événements
.Favorables	<b>NÉANT</b>
.Défavorables	

# Comptes Consolidés

<b>BILAN ACTIF</b>		En milliers de dirhams	
	Notes	2025	2024
<b>Actif immobilisé</b>		<b>699 430</b>	<b>745 992</b>
Écarts d'acquisition - Actif	2.3	-	295 102
Immobilisations incorporelles	2.2	270 230	3 138
Immobilisations corporelles	2.2	427 933	446 531
Immobilisations financières	2.4	1 267	1 221
Titres mis en équivalence	2.4	-	-
<b>Actif circulant</b>		<b>590 909</b>	<b>610 302</b>
Stocks et en-cours		27 433	23 569
Clients et comptes rattachés	2.7	483 509	357 564
Impôt différé – Actif		54 368	43 049
Valeurs mobilières de placement		25 599	186 120
<b>Trésorerie - Actif</b>		<b>80 402</b>	<b>52 801</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 370 741</b>	<b>1 409 095</b>

<b>BILAN PASSIF</b>		En milliers de dirhams	
	Notes	2025	2024
<b>Financement permanent</b>		<b>674 736</b>	<b>707 949</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>342 031</b>	<b>358 564</b>
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>2.1</b>	<b>243 479</b>	<b>362 360</b>
Capital social ou personnel		122 598	122 598
Primes		42 438	42 438
Réserves consolidées		<b>22 239</b>	<b>150 702</b>
Résultat net de l'exercice - part du Groupe		56 204	46 622
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>2.5</b>	<b>98 552</b>	<b>(3 796)</b>
IM / Résultat		(40 121)	(22 623)
IM / Réserves consolidées		138 673	18 827
Provisions pour risques et charges	2.6	8 302	6 498
Dettes de financement	2.6	324 403	342 887
<b>Passif circulant</b>		<b>604 915</b>	<b>680 569</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	2.7	291 337	304 746
Autres dettes	2.7	281 273	339 282
Impôt différé – Passif	2.8	2 122	-
Autres Provisions	2.6	30 183	36 541
<b>Trésorerie - Passif</b>		<b>91 090</b>	<b>20 577</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 370 741</b>	<b>1 409 095</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ**

AU 31/12/2025

En milliers de dirhams	Notes	2025	2024
<b>Produits</b>		<b>1 868 972</b>	<b>1 324 188</b>
Chiffres d'affaires	2.11	1 827 360	1 301 509
Subventions d'exploitation des sociétés industrielles		28 687	10 294
Autres produits d'exploitation		3 170	3 108
Reprise d'exploitation, transferts de charges		9 755	9 277
<b>Charges</b>		<b>1 862 232</b>	<b>1 295 725</b>
Achats		983 351	617 407
Autres Charges externes		417 851	308 968
Impôts et taxes		10 540	11 164
Charges du personnel	2.12	305 388	252 907
Dotations aux amortissements et provisions		145 102	105 279
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>6 740</b>	<b>28 463</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(19 060)</b>	<b>(12 222)</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>(12 320)</b>	<b>16 241</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>2.10</b>	<b>45 370</b>	<b>25 197</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>33 050</b>	<b>41 438</b>
Impôts sur les bénéfices	2.8	16 967	17 439
Quote-part dans le résultat des Sociétés mises en équivalence		-	-
Dotations aux amortissements des Ecart d'acquisition		-	-
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>		<b>16 083</b>	<b>23 999</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>		<b>56 204</b>	<b>46 622</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>(40 121)</b>	<b>(22 623)</b>
Nombre d'actions		<b>1 225 978</b>	<b>1 225 978</b>
Résultat par action en dirhams		<b>45,84</b>	<b>38,03</b>

Les notes 1 à 12 font partie intégrante des comptes consolidés.

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE**

AU 31/12/2025

En milliers de dirhams	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>92 179</b>	<b>63 560</b>
Résultat net des sociétés intégrées	<b>16 083</b>	<b>23 999</b>
Dotations d'exploitation	138 511	108 113
Variation des impôts différés	(11 800)	(10 980)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	50 615	57 572
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>13 870</b>	<b>9 946</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>207 585</b>	<b>(279 573)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(101 536)</b>	<b>353 079</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	(96 434)	(157 973)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	<b>54 174</b>	<b>62 126</b>
Acquisition des titres de participation	-	(307 000)
Cession des titres de participation	-	-
Prêts & avances consentis	(281)	(407)
Intérêts financiers versés	<b>(13 870)</b>	<b>(9 946)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(56 411)</b>	<b>(413 200)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(30 651)	(18 389)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Variation de capital et fonds d'établissement	638	
Subventions d'investissements reçues	-	14 485
Emissions d'emprunts	81 161	300 000
Remboursements d'emprunts	<b>(99 645)</b>	<b>(38 713)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(48 498)</b>	<b>257 383</b>
<b>Incidence des variations de périmètre &amp; Incidence des variations des changements des principes comptables</b>	<b>3 011</b>	<b>14 073</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(203 434)</b>	<b>211 335</b>
Trésorerie d'ouverture	218 344	7 009
Trésorerie de clôture	14 911	218 344

# Notes aux comptes consolidés

Au 31 décembre 2025

## Faits marquants de l'exercice

- La CTM a renforcé sa présence dans le transport urbain à travers ses filiales Issal Fès et Issal Tanger, affirmant ainsi son ambition de structurer une offre de mobilité urbaine élargie.
- Sur le plan opérationnel, la CTM poursuit sa stratégie de modernisation de la flotte avec l'acquisition de nouveaux autocars répondant aux plus hauts standards de confort, de sécurité et de respect de l'environnement, et équipés de caméras intelligentes permettant de renforcer la sécurité des passagers et des autres parties prenantes.
- Le Groupe CTM a également investi dans un CRM favorisant l'exploitation des données clients, en vue de renforcer la fidélisation et d'optimiser l'expérience client.

## 1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2025 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 2025.

### 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 :

IMMOBILISATIONS CORPORELLES		AU 31/12/2025
CATÉGORIES 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.

#### (d) 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.

#### (e) 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.

#### (f) 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.

**(g) 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.

**(h) Provisions réglementées**

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

**(i) 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.

**(j) 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.

**(k) 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 récurrentes 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.

**(l) 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.

**1.3 Acquisition de AML**

Au cours de l'exercice 2024, la société CTM SA a acquis le contrôle exclusif de la société AFRICA MOROCCO LINK, entraînant son entrée dans le périmètre de consolidation par intégration globale à compter du 12 juin 2024.

Cette acquisition a été comptabilisée conformément aux dispositions de l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité. Le coût d'acquisition des titres s'élève à 307 Millions de dirhams, donnant lieu à la constatation d'un écart d'acquisition actif de 295 Millions de dirhams. Postérieurement à l'acquisition, le prix de cession a fait l'objet d'un ajustement à la baisse de 3 millions de dirhams, en application d'une notification contractuelle établie le 5 mai 2025 entre CTM SA et Bank of Africa relative à la prise en charge d'un surcoût d'affrètement, portant ainsi le coût d'acquisition définitif à 304 millions de dirhams et l'écart d'acquisition affecté à 292 millions de dirhams.

Conformément à l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, l'analyse des actifs et passifs identifiables, menée postérieurement à l'acquisition de juin 2024 et finalisée à la clôture du 31 décembre 2025, a conduit à identifier une ligne maritime en tant qu'actif incorporel, sur lequel l'écart d'acquisition a été affecté et fait l'objet d'un amortissement sur une durée de 10 ans.

Par ailleurs, les intérêts minoritaires négatifs constatés au niveau de la société AML ont été absorbés grâce à l'affectation de l'écart d'acquisition sur l'actif identifiable.

**2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS****2.1 Capitaux propres consolidés**

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS								AU 31/12/2025
EN KMAD	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Totaux capitaux PG	Intérêts minoritaires	Totaux capitaux	
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>98 741</b>	<b>63 101</b>	<b>326 878</b>	<b>15</b>	<b>326 893</b>	
Affectation du Résultat 2023	-	-	63 101	(63 101)	-	-	-	
Dividendes versés	-	-	(24 533)	-	(24 533)	(1)	(24 534)	
Résultat de l'exercice	-	-	-	46 622	46 622	(22 623)	23 999	
Distributions reçues	-	-	6 144	-	6 144	-	6 144	
Autres retraitements	-	-	7 249	-	7 249	18 813	26 062	
<b>Situation au 31 décembre 2024</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>150 702</b>	<b>46 622</b>	<b>362 360</b>	<b>(3 796)</b>	<b>358 564</b>	
Affectation du Résultat 2024	-	-	46 622	(46 622)	-	-	-	
Dividendes versés	-	-	(31 651)	-	(31 651)	-	(31 651)	
Résultat de l'exercice	-	-	-	56 204	56 204	(40 121)	16 082	
Distributions reçues	-	-	999	-	999	-	999	
Autres retraitements	-	-	(144 434)	-	(144 433)	142 469	(1 963)	
<b>Situation au 31 décembre 2025</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>22 239</b>	<b>56 204</b>	<b>243 479</b>	<b>98 552</b>	<b>342 031</b>	

**2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles**

IMMOS. INCORPORELLES ET CORPORELLES	31/12/2025		31/12/2024	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Brute	Amort. & Provis.
Immobilisations incorporelles	335 099	(64 869)	37 716	(34 578)
Immobilisations corporelles	1 236 169	(808 236)	1 257 397	(810 866)

**(a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)**

VARIATION DES IMMO. INCORPORELLES ET CORPORELLES BRUT					
EN KMAD	2024	Acquisitions	Cessions / Rachats	Changement de méthode	2025
Immobilisations incorporelles	37 716	297 524	(141)	-	335 099
Immobilisations corporelles	1 257 397	91 001	(71 938)	(40 291)	1 236 169
- Dont Crédit-bail	121 333	-	(93)	(40 291)	80 949

## (b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

## VARIATION DES AMORT. DES IMMOS INCORPORELLES ET CORPORELLES

EN KMAD	2024	Dotations	Reprises sur cessions/Rachats	Variation Périmètre	2025
Immobilisations incorporelles	34 578	30 432	(141)	-	64 869
Immobilisations corporelles	810 866	106 279	(68 614)	(40 295)	808 236
- Dont Crédit-bail (*)	121 180	217	(105)	(40 295)	80 997

(\*) (48) KDH correspond à l'élimination, dans les comptes consolidés, des immobilisations issues du rachat de biens précédemment financés en crédit-bail par le groupe CTM. Ces biens, toujours comptabilisés et amortis dans les comptes sociaux à leur valeur résiduelle, sont annulés en consolidation, le groupe ne détenant plus aucun contrat de crédit-bail en cours à la clôture 2025.

## 2.3 Écarts d'acquisition

## ÉCARTS D'ACQUISITION

EN KMAD	2024	Affectation (*)	Dotations	Reprises sur Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2025
Écart d'acquisition	295 102	(292 091)	-	-	(3 011)	-

(\*) L'acquisition d'AML par le groupe CTM, effective au 12 juin 2024, a généré un écart d'acquisition de 292 millions de dirhams. Conformément à l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, l'analyse des actifs et passifs identifiables a été finalisée au cours de l'exercice 2025 et a abouti à l'affectation de l'écart d'acquisition sur une ligne maritime identifiée comme actif incorporel, comptabilisée en immobilisations incorporelles et amortie sur une durée de 10 ans.

## 2.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence

## (a) Immobilisations financières

## IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ET TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

EN KMAD	31/12/2025		31/12/2024	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	1 834	(1 504)	330	330
Prêts immobilisés	525	(240)	285	180
Autres créances financières	12 134	(11 482)	652	711
<b>Total</b>	<b>14 493</b>	<b>(13 226)</b>	<b>1 267</b>	<b>1 221</b>

## (\*) TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS ET AUTRES TITRES IMMOBILISÉS

au 31 décembre 2025				
EN KMAD	Pris d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)	
SACAR	19	-	-	
GARE ROUTIÈRE DE SALÉ	90	-	-	
GARE ROUTIÈRE DE FÈS	49	-	-	
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330	
GARE ROUTIÈRE DE TÉTOUAN	60	-	-	
<b>Total détail titres</b>	<b>1 834</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.

## (\*) TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS ET AUTRES TITRES IMMOBILISÉS

au 31 décembre 2024			
EN KMAD	Pris d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIÈRE DE SALÉ	90	-	-
GARE ROUTIÈRE DE FÈS	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIÈRE DE TÉTOUAN	60	-	-
<b>Total détail titres</b>	<b>1 834</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

## INTÉRÊTS MINORITAIRES

EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	(3 796)	15
Dividendes versés	-	(2)
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(40 121)	(22 623)
Autres variations	142 449	18 814
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b>98 552</b>	<b>(3 796)</b>

(\*) L'affectation de l'Écart d'Acquisition a permis d'absorber les intérêts minoritaires négatifs constatés chez AML à fin 2024. Et ce, conformément aux dispositions de l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité.

## 2.6 Provisions &amp; 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.

## PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

EN KMAD	2024	Dotations	Reprises	2025
Provisions pour litiges	5 065	798	(378)	5 485
<b>Provisions durables pour risques</b>	<b>5 065</b>	<b>798</b>	<b>(378)</b>	<b>5 485</b>
Autres provisions pour charges	1 433	2 817	(1 433)	2 817
<b>Provision pour charges</b>	<b>1 433</b>	<b>2 817</b>	<b>(1 433)</b>	<b>2 817</b>
Provisions pour litiges	3 878	1 258	(416)	4 720
Provisions pour impôts	31 657	-	(7 200)	24 457
Autres provisions pour risques et charges	1 006	-	-	1 006
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>36 541</b>	<b>1 258</b>	<b>(7 616)</b>	<b>30 183</b>

## (b) Dettes de financement

**DETTES DE FINANCEMENT**

EN KMAD	Durée < 1an	1 an <Durée> 5 ans	Durée > 5 ans	Total
<b>Dettes de financement</b>	<b>78 752</b>	<b>243 580</b>	<b>2 071</b>	<b>324 403</b>
- Dont Crédit-bail	-	-	-	-

## 2.7 Répartition des dettes du passif circulant et des créances de l'actif circulant par échéances.

**RÉPARTITION DES DETTES DE L'ACTIF CIRCULANT PAR ÉCHÉANCE**

EN KMAD	Durée < 1an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Clients	308 922	37 835	28 577	375 334
Autres créances	131 708	1 803	644	134 155

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 25 980 KDH, soit un montant net des créances clients et autres créances de 483 509 KDH.

**RÉPARTITION DES DETTES DU PASSIF CIRCULANT PAR ÉCHÉANCE**

EN KMAD	Durée < 1an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	291 033	159	145	291 337
Autres dettes	279 414	379	1 480	281 273

## 2.8 Impôts sur les bénéfices

**IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
Impôts courants	28 767	28 419
Impôts différés	(11 800)	(10 980)
<b>Total</b>	<b>16 967</b>	<b>17 439</b>

La Preuve d'impôt se présente comme suit :

<b>Résultat avant impôt</b>	<b>33 050</b>
IS Théorique	28 888
IS dans les comptes consolidés	16 967
Ecart	11 921

L'écart peut s'expliquer ainsi<sup>1</sup>

IDA / déficits fiscaux	11 951
Impact Changement de taux d'ID/retraitements de consolidation	(547)
IS/ Réintégrations fiscales	530
ID / Immobilisations en NV	(33)
Autres	20

<sup>1</sup>Compte tenu du paragraphe 4 150 page 26 de l'Avis n°5, les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt en vigueur à la clôture de l'exercice, alors que le taux d'impôt à retenir pour les impôts différés est le taux d'impôt en vigueur à la clôture de l'exercice qui sera applicable lorsque la différence future se réalisera.

## 2.9 Engagements financiers hors bilan

## (a) Engagements financiers reçus ou donnés

**ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN**

EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
Avals, cautions et garanties donnés	23 875	14 084
Avals, cautions et garanties reçus	27 916	38 178

## (b) Sûretés reçues

**SÛRETÉS REÇUES**

EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
Hypothèque	118	118

## 2.10 Résultat non courant

**RÉSULTAT NON COURANT**

EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
Plus-values sur cessions d'actifs	49 122	58 646
Dotations nettes des reprises de provisions	13 433	8 261
Autres produits et charges non courantes nettes	(17 185)	(41 710)
<b>Total</b>	<b>45 370</b>	<b>25 197</b>

## 2.11 Chiffre d'affaires par société

**CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SOCIÉTÉ**

EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
CTM S.A.	526 454	516 564
CTM MESSAGERIE	155 420	152 643
ISSAL AL MADINA	76 173	65 727
AFRICA MOROCCO LINK	1 047 014	566 575
ISSAL FES	14 941	-
ISSAL TANGER	7 358	-
<b>Total</b>	<b>1 827 360</b>	<b>1 301 509</b>

## 2.12 Charges de personnel par société

CHARGES DE PERSONNEL PAR SOCIÉTÉ		
EN KMAD	31/12/2025	31/12/2024
CTM S.A.	153 149	143 730
CTM MESSAGERIE	64 937	63 469
ISSAL AL MADINA	1 655	1 440
AFRICA MOROCCO LINK	82 555	44 268
ISSAL FES	2 084	-
ISSAL TANGER	1 008	-
<b>TOTAL</b>	<b>305 388</b>	<b>252 907</b>

## 3. INFORMATIONS SECTORIELLES

### (a) Actif sectoriel

ACTIF SECTORIEL										
	CTM S.A.	CTM MESSAGERIE	CTM TOURISME	ISSAL	ISSAL AL MADINA	AFRICA MOROCCO LINK	ISSAL FES	ISSAL TANGER	ISSAL URBAIN	Total
Actifs immobilisés d'exploitation	299 348	101 105	7 000	-	12 341	279 040	204	392	-	<b>699 430</b>
<b>Total Bilan</b>	<b>892 757</b>	<b>123 377</b>	<b>9 589</b>	<b>1 093</b>	<b>45 657</b>	<b>260 884</b>	<b>25 500</b>	<b>11 536</b>	<b>348</b>	<b>1 370 741</b>

### (b) Résultat sectoriel

RÉSULTAT SECTORIEL										
	CTM S.A.	CTM MESSAGERIE	CTM TOURISME	ISSAL	ISSAL AL MADINA	AFRICA MOROCCO LINK	ISSAL FES	ISSAL TANGER	ISSAL URBAIN	Total
Produits d'exploitation	536 202	157 197	-	-	95 623	1 048 323	24 208	7 392	27	<b>1 868 972</b>
Résultat d'exploitation	44 282	29 531	(1 587)	(336)	5 033	(76 857)	6 291	445	(62)	<b>6 740</b>
Résultat courant	37 029	29 866	(1 587)	(336)	5 033	(88 999)	6 291	445	(62)	<b>(12 320)</b>
Résultat non courant	48 709	719	(26)	(30)	(672)	(2 864)	(466)	-	-	<b>45 370</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	63 521	28 825	(1 963)	(389)	3 336	(82 580)	5 017	393	(77)	<b>16 083</b>

### (c) Autres informations

AUTRES INFORMATIONS							
	CTM S.A.	CTM MESSAGERIE	ISSAL AL MADINA	AFRICA MOROCCO LINK	ISSAL FES	ISSAL TANGER	Total
Investissements	80 910	6 499	33	8 383	210	399	<b>96 434</b>

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### Liste des sociétés consolidées

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES				AU 31/12/2025
SOCIÉTÉ	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de Consolidation (*)	
CTM S.A.	100,00%	100,00%		Mère
CTM MESSAGERIE	100,00%	100,00%		IG (*)
CTM TOURISME	100,00%	100,00%		IG
ISSAL	100,00%	100,00%		IG
ISSAL MADINA	50,87%	50,87%		IG
AFRICA MOROCCO LINK	51,00%	51,00%		IG
ISSAL FES	100,00%	100,00%		IG
ISSALTANGER	50,93%	50,92%		IG
ISSAL URBAIN	50,98%	50,98%		IG

(\*) Méthodes de consolidation :  
I.G. : Intégration globale

## 5. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS RÉALISÉES AVEC LES PARTIES LIÉES

Néant.

## 6. EVENEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE

Néant.

## 7. EFFECTIFS

Les effectifs du Groupe CTM sont les suivants :

EFFECTIFS		
EFFECTIF À LA CLÔTURE	31/12/2025	31/12/2024
Cadres	156	57
Crew members	233	223
Conducteurs	1820	811
Agents affectés au réseau	563	437
Agents affectés au technique	271	96
Autres	286	151
<b>TOTAL</b>	<b>3 329</b>	<b>1 775</b>

# Rapport général des Commissaires aux comptes

Au 31 décembre 2025

## Deloitte.

**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina - Casablanca

## forv/s mazars

76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
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

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2023, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 410.532.466,14 dont un bénéfice net de MAD 70.171.925,75.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier 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 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions

Evaluation des titres de participation	
Questions clés de l'audit	Notre réponse
Au 31 décembre 2025, la valeur nette comptable des titres de participation s'élève à 322 183 KMAD. Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition et lorsque la valeur d'utilité des titres est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée du montant de la différence.	Nos travaux ont consisté principalement à : Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques : – Examiner la concordance des capitaux propres retenus avec les comptes des entités correspondantes ainsi que les ajustements

Deloitte.

forvis  
mazars

<p>La valeur d'utilité est déterminée, pour chaque titre, par référence à une méthode d'évaluation fondée sur les éléments disponibles tels que l'actualisation des flux futurs, ou l'actif net réévalué, pour apprécier les perspectives de rentabilité ou en fonction de la valeur probable de négociation ou de la valeur déterminée à partir de la situation financière de la participation.</p> <p>Compte tenu du poids des titres de participation au bilan et du jugement de la direction dans le choix de la méthode de détermination de la valeur d'utilité et des hypothèses sous-jacentes, nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé de notre audit.</p>	<p>opérés, le cas échéant, sur ces capitaux propres.</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'examen, sur la base d'échantillons, de la justification des méthodes d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés par la société pour déterminer les valeurs d'utilité ;</li> <li>- La vérification de la cohérence des données retenues dans la réalisation des tests de dépréciation des titres de participation avec les données source des entités ;</li> <li>- La vérification par sondage de l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs d'utilité retenues par la société.</li> </ul>
--	--

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

Deloitte.

forvis  
mazars

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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.

Conformément à l'article 172 de la loi 17-95, nous vous informons que la société CTM SA a procédé, au cours de l'exercice 2025, à :

- La constitution de la société « Issal Fès » détenue à 99,87% dont le capital social s'élève à 300 KMAD.
- La constitution de la société « Issal Urbain » détenue à 50,98% dont le capital social s'élève à 1 000 KMAD.
- La constitution de la société « Issal Tanger » détenue à 50,87% dont le capital social s'élève à 300 KMAD.

Casablanca, le 29 avril 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Façade 2, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 23 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 23 40 70 / 47 35

**Sakina BENSOUA KORACHI**  
Associée



Forvis Mazars  
forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7ème Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23

**Adnane LOUKILI**  
Associé

# Deloitte.

**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina - Casablanca

# forv/s mazars

76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
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

## RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Compagnie de Transports au Maroc «C.T.M.» S.A. et de ses filiales (Groupe C.T.M.), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de produits et de charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 342.031 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 16.083.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Evaluation des immobilisations incorporelles	
Questions clés de l'audit	Notre réponse
<p>Au cours de l'exercice, le Groupe a procédé à la réaffectation d'un écart d'acquisition (goodwill) d'une valeur nette comptable de 263 MMAD (19% du total Actif) en immobilisations incorporelles vers une licence maritime.</p> <p>Cette opération implique des jugements significatifs de la direction, notamment en ce qui concerne :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>l'identification et la valorisation de la licence en tant qu'actif incorporel distinct ;</li> <li>la justification de la réaffectation du goodwill conformément aux normes comptables applicables ;</li> <li>la détermination de la durée d'utilité et des modalités d'amortissement de la licence ;</li> </ul>	<p>Les travaux que nous avons effectués ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>examiner la documentation justifiant l'identification de la licence en tant qu'actif incorporel identifiable et distinct ;</li> <li>évaluer la pertinence des méthodes de valorisation retenues pour la licence, y compris les hypothèses clés utilisées ;</li> <li>apprécier la cohérence de la durée d'utilité retenue et du mode d'amortissement appliqué ;</li> <li>vérifier le traitement comptable de la réaffectation et son correcte reflet dans les états financiers ;</li> </ul>

# Deloitte.

# forv/s mazars

<ul style="list-style-type: none"> <li>l'évaluation de l'existence d'éventuels indices de perte de valeur.</li> </ul> <p>Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit en raison :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>du poids de cet actif dans les comptes du Groupe,</li> <li>de l'importance des jugements et l'utilisation de l'estimation par la Direction dans la détermination des flux de trésorerie futurs actualisés, des taux d'actualisation et de croissance à long terme, utilisés pour les tests de dépréciation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>analyser l'existence d'indices de perte de valeur et, le cas échéant, revoir les tests de dépréciation réalisés ;</li> </ul> <p>Nous avons procédé à un examen critique de l'existence éventuelle d'indices de pertes de valeur au 31 décembre 2025 à travers l'analyse des indicateurs de performance commerciale prévisionnelle. La société n'a pas identifié durant l'exercice des indices de perte de valeur de cet actif incorporel.</p>
--	--

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Issue 2, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 76 / 47 59

**Sakina BENSOUA KORACHI**  
Associée

Forvis Mazars  
forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23

**Adnane LOUKILI**  
Associé

# Rapport spécial des Commissaires aux comptes

Au 31 décembre 2025

## Deloitte.

**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina - Casablanca

## forv/s mazars

76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
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

### RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous estimons nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

#### 1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

##### 1.1 Conventions conclues entre CTM SA et AML SA

###### Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM SA et président du conseil d'administration de la société AML SA.
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur de CTM SA et représentant de CTM SA qui est administrateur dans AML SA.

##### 1.1.1. Convention d'assistance

Nature, objet et modalités de la convention : La société AML SA a nommé la société CTM SA, par convention conclue le 26 mars 2025, avec date d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2025 afin d'assurer les services des fonctions support pour son activité, moyennant des honoraires mensuels hors taxes de 152 KMAD. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 30 mars 2026.

Montant comptabilisé en produits en 2025 : 1.827 KMAD HT

Sommes reçues en 2025 : 0 KMAD TTC

##### 1.1.2. Convention de placement de trésorerie

Nature, objet et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration, en date du 12 juin 2025, a approuvé la convention de prêt conclue avec la société CTM SA, ayant pris effet à compter du 13 juin 2025 et consentie pour une durée de six mois, aux termes de laquelle CTM SA accorde à titre temporaire à la société AML SA un financement destiné à couvrir son besoin en trésorerie, pour un montant de 20 millions de dirhams, assorti d'un taux d'intérêt de 4,60 % l'an hors taxes.

L'encours de ce prêt au 31 décembre 2025 est nul.

Montant comptabilisé en produits en 2025 : 240 KMAD.

Sommes reçues en 2025 : 263 KMAD.

## 1.2 Convention d'assistance entre CTM SA et ISSAL Fes SA

Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM SA, président du conseil d'administration de la société ISSAL FES SA et représentant de CTM SA qui est administrateur dans ISSAL FES SA.

Nature, objet et modalités de la convention : La société ISSAL Fes confie à la société CTM SA, pour une durée d'une année renouvelable avec date d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2025, la mission d'assistance et mise à disposition de moyens humains pour son activité moyennant des honoraires mensuels HT de 685 KMAD. Cette convention, non écrite, a été autorisée par le conseil d'administration du 30 mars 2026.

Montant comptabilisé en produits en 2025 : 2 738 KMAD HT

Sommes reçues en 2025 : 0 KMAD TTC

## 2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

### 2.1 Conventions conclues entre CTM S.A et CTM Messagerie S.A

Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM S.A et représentant de CTM S.A qui est administrateur dans CTM Messagerie S.A.
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.
- Monsieur Jamil SAKOUT en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.
- La société CTM S.A en sa qualité d'actionnaire dans la société CTM Messagerie S.A

#### 2.1.1 Conventions de transport, de commissionnement et de mise à disposition des moyens humains et matériels

Nature, objet et modalités de la convention : Cette convention, conclue pour une durée indéterminée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et révisée prévoit trois types de prestations réalisées par la société CTM S.A en faveur de la société CTM Messagerie S.A :

- Une prestation de transport des colis d'un poids supérieur à 1 kg rémunérés mensuellement sur la base de 40% du chiffre d'affaires réalisé à travers les colis voyageant dans les soutes CTM S.A.
- Une prestation de commissionnement consistant pour la CTM S.A. à délivrer ou à recevoir toute messagerie pour le compte de CTM Messagerie S.A dans les agences gérées par la CTM S.A et auprès des commissionnaires de celle-ci. Cette prestation est rémunérée comme suit :
  - 18% du chiffre d'affaires messagerie, lorsque la prestation est réalisée par les agences propres de la CTM S.A,
  - Refacturation des commissions payées par la CTM S.A. à ses commissionnaires pour le compte de CTM Messagerie S.A.

- Une prestation de mise à disposition de moyens matériels et d'assistance, facturée comme suit :
  - Au prorata du chiffre d'affaires de la société CTM Messagerie S.A dans le chiffre d'affaires total du groupe CTM S.A, pour la prestation d'assistance,
  - Pour un montant égal aux dotations aux amortissements ou aux loyers, pour la mise à disposition de logiciels,
  - Refacturation des diverses prestations (Gasoil, lubrifiants, pièces de rechanges, Pneumatiques, Nettoyage locaux, Entretien et réparation véhicules ; Maintenance informatique, fournitures de bureau, eau, électricité, téléphone, Assurance, Billets voyageurs, Appartement, Médecin de travail, Mise à disposition du Personnel et autres).

Date de la convention : Conclue pour une durée indéterminée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et révisée en 2007, 2010, 2012 et 2017.

Montant comptabilisé en produits en 2025 : KMAD 24 685 HT.

Sommes reçues en 2025 : KMAD 27 680 TTC.

#### 2.1.2 Convention de location de locaux

Nature, objet et modalités de la convention : Par cette convention, la société CTM S.A donne en location à la société CTM Messagerie S.A divers locaux pour un montant mensuel de KMAD 284.

Date de la convention : Conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2000 révisée en 2007, 2010, 2012, 2014, 2015 et 2017, pour une durée de 6 mois renouvelable.

Montant comptabilisé en produits en 2025 : KMAD 3 409 HT.

Sommes reçues en 2025 : KMAD 3 920 TTC.

#### 2.1.3 Convention de facturation de prestations

Nature, objet et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 19/03/2015 a approuvé la convention relative à la facturation des diverses prestations (pièces de rechanges, gardiennage, loyers niveleurs de quai, mise à disposition des intérimaires et autres).

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 7 HT.

Sommes versées en 2025 : KMAD 8 TTC.

#### 2.1.4 Convention d'externalisation de la logistique Economat

Nature, objet et modalités de la convention : Le Conseil administration en date du 22 mars 2018 a approuvé la convention, avec prise effet à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2017, pour une durée de 3 ans renouvelable, pour laquelle la société CTM S.A confie à CTM Messagerie S.A la réalisation des prestations de logistique Economat de CTM S.A pour un montant forfaitaire mensuel hors taxes de KMAD 13,8, Transport en sus.

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 233 HT.

Sommes versées en 2025 : KMAD 274 TTC.

### 2.1.5 Convention de placement de la trésorerie

Nature, objet et modalités de la convention : Par cette convention, la société CTM Messagerie S.A consent et accepte de procéder à des opérations de prêts, afin de permettre, à titre temporaire, le financement du besoin de trésorerie de CTM S.A avec un taux d'intérêt de 2,45% l'an hors taxes, révisable semestriellement en fonction de l'évolution des taux de rémunération sur le marché financier.

L'encours de ce prêt au 31 décembre 2025 est nul.

Montant comptabilisé en charges en 2025 : Néant.

Sommes versées en 2025 : Néant.

### 2.1.6 Convention de commercialisation du produit CTM S.A

Nature, objet et modalités de la convention : Par cette convention, conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2019, pour une durée de 1 an renouvelable, la société CTM S.A confie à la société CTM Messagerie S.A la commercialisation du produit CTM SA moyennant une commission sur les produits des ventes réalisées de 8% sur les billets voyageurs interurbain vendus en espèces et les billets voyageurs international Pool France et de 12% sur les billets voyageurs international Pool Espagne.

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 8 HT.

Sommes versées en 2025 : KMAD 12 TTC.

## 2.2 Conventions conclues entre CTM S.A et CTM Tourisme S.A

Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM S.A et représentant de CTM SA qui est administrateur dans CTM Tourisme S.A.
- La société CTM S.A en sa qualité d'actionnaire dans la société CTM Tourisme S.A

### 2.2.1 Convention de la commercialisation (non écrite)

Nature, objet et modalités de la convention : Suite à l'intégration de l'activité du Transport Touristique au sein de CTM SA telle qu'approuvée par le Conseil d'Administration en date du 18/12/2007, CTM Tourisme S.A perçoit à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 une commission de commercialisation de 10% du chiffre d'affaires réalisé par CTM S.A dans le cadre de l'activité Location Touristique.

Date de la convention : 1<sup>er</sup> janvier 2007 pour une durée Indéterminée selon le management

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 3 124 HT.

Sommes versées en 2025 : KMAD 4 199 TTC.

### 2.2.2 Convention de mise à disposition de moyens humains

Nature, objet et modalités de la convention : Prestation de mise à disposition de moyens humains pour la commercialisation de la prestation de locations de véhicules facturée pour un montant égal aux rémunérations servies aux effectifs dédiés à la commercialisation.

Date de la convention : 1<sup>er</sup> janvier 2007 pour une durée Indéterminée selon le management

Montant comptabilisé en produits en 2025 : KMAD 1 503 HT.

Sommes reçues en 2025 : KMAD 1 655 TTC.

## 2.3 Conventions conclues entre CTM S.A et Issal Transport S.A

Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM S.A et représentant de CTM S.A qui est administrateur dans Issal Transport S.A.
- La société CTM S.A en sa qualité d'actionnaire dans la société ISSAL Transport S.A

### 2.3.1 Convention de location des Minibus

Nature, objet et modalités de la convention : Par cette convention la CTM S.A met à la disposition d'Issal Transport des minibus avec chauffeurs et gasoil à 52 KDH hors taxes par minibus et par mois. Cette convention est autorisée par le conseil d'administration du 26 Mars 2012.

Date de la convention : Conclue en juillet 2004 et modifiée en 2005, 2007, 2010, 2011 et 2012 ; pour une durée indéterminée.

Montant comptabilisé en produits en 2025 : KMAD 625 HT.

Sommes reçues en 2025 : KMAD 813 TTC.

### 2.3.2 Convention de Transport du Personnel

Nature, objet et modalités de la convention : Cette convention est relative à la mise à disposition au profit de CTM S.A de deux minibus pour le transport du personnel pour une durée de 12 mois renouvelable. Le montant mensuel à payer par CTM S.A a été fixé à KMAD 44. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 26 Mars 2012.

Date de la convention : 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 528 HT.

Sommes versées en 2025 : KMAD 691 TTC.

## 2.4 Conventions conclues entre CTM S.A et O CAPITAL GROUP

Personnes concernées :

- La société O capital Group en sa qualité d'actionnaire dans la société CTM S.A
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur dans CTM S.A et Directeur Général Délégué de O Capital Group.

### 2.4.1 Convention d'assistance à l'élaboration du bilan consolidé

Nature, objet et modalités de la convention : Par cette convention, conclue pour une durée de 12 mois renouvelable, et pour laquelle la CTM S.A confié à O CAPITAL GROUP une mission d'assistance à l'élaboration du bilan consolidé au 30 juin et au 31 décembre de chaque exercice. Cette mission est rémunérée pour un montant annuel de KMAD 202 HT.

## Deloitte.

Date de la convention : 10 septembre 2008

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 202 HT.

Sommes versées en 2025 : 242 KMAD TTC.

### 2.4.2 Convention d'assistance et prestation de service

Nature, objet et modalités de la convention : Cette convention d'assistance de prestations de services qui a pris effet à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 pour une durée de 12 mois renouvelable, et modifiée en 2015 pour un montant forfaitaire net mensuel de 91,7 KDH. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 19 Mars 2015.

Date de la convention : Le 1<sup>er</sup> janvier 2013 pour une durée de 12 mois renouvelable.

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 1 100 HT.

Sommes versées en 2025 : KMAD 1 320 TTC.

### 2.5 Conventions conclues entre CTM S.A et Colliers International Maroc

Personnes concernées :

- Monsieur Jamil SAKOUT en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.
- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur dans les deux sociétés.

#### 2.5.1 Convention d'assistance et prestation de service

Nature, objet et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 17 mars 2016 a approuvé la convention relative à la mission d'étude, de projet management et du mandat exclusif de vente des lots du terrain CTM sis à Boulevard Yaacoub El Mansour à Casablanca effectuée par la société Colliers International pour une commission de 1%HT du montant total de la transaction pour chaque lot vendu. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 17 Mars 2016.

Date de la convention : Décembre 2015

Montant comptabilisé en charges en 2025 : KMAD 297 HT

Sommes versées en 2025 : KMAD 356 TTC

#### 2.6 Convention conclue entre CTM S.A et ISSAL MADINA S.A

Personnes concernées :

- Monsieur Ezzoubeir Errhaimini en sa qualité de Président Directeur Général de CTM S.A et représentant de CTM S.A qui est administrateur dans ISSAL MADINA.
- La société CTM S.A en sa qualité d'actionnaire de la société ISSAL MADINA S.A

Nature, objet et modalités de la convention :

Par cette convention, CTM SA fournit une prestation d'assistance et mise à disposition de moyens humains pour le compte de la société ISSAL MADINA SA moyennant une rémunération mensuelle de KMAD 173 HT. Cette convention, non écrite, a été autorisée par le conseil d'administration du 29 avril 2024.

forv/s  
mazars

## Deloitte.

forv/s  
mazars

Date de la convention : Conclue pour une durée indéterminée avec effet au 1<sup>er</sup> décembre 2023 selon le management

Montant comptabilisé en produits en 2025 : KMAD 2 075 HT

Sommes reçues en 2025 : KMAD 1 660 TTC

### 2.7 Convention conclue entre CTM S.A et BOA

**Convention de cession et d'acquisition de titres AML**

Personnes concernées :

- Monsieur Hicham El Amrani en sa qualité d'administrateur de CTM et représentant permanent de O CAPITAL GROUP dans BOA,
- Madame Myriem BOUAZZAOUI en sa qualité d'administrateur de CTM et BOA,
- RMA SA en sa qualité d'administrateur de CTM et BOA,

Nature, objet et modalités de la convention : Le Conseil d'Administration en date du 29/04/2024 a autorisé et approuvé l'acquisition de 2.345.999 actions de la société Africa Morocco Link (AML) représentant environ 51% du capital social de AML détenus par Bank Of Africa, avec un prix d'acquisition total de 307.000.000,00 Dhs avec une date de réalisation le 12 juin 2024.

Sommes versées en 2025 : 122.800 KDH TTC

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Ben Abdelillah  
Bâtiment "C" - Boue 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina BENSOUA KORACHI  
Associée

Forvis Mazars

forvis mazars  
76, Bd Abdou Moumen Rés. Koutoubia  
7ème Etage - Casablanca  
Tél. 05 22 42 34 23

Adnane LOUKILI  
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, Maroc

R.C. Casablanca n° 30.831