



COMMUNIQUÉ FINANCIER

AU 30 JUIN 2026



DYNAMIQUE COMMERCIALE RENFORCÉE AU PREMIER SEMESTRE 2026

- **Hausse de 22,2% du Chiffre d’Affaires consolidé au premier semestre 2026, à 927 MDH.**
- **Renforcement de la contribution du transport urbain à la suite de l’intégration des nouvelles filiales du pôle ISSAL.**

PRINCIPAUX INDICATEURS CONSOLIDÉS EN MDH	S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'Affaires	927	759	+22,2%
EBITDA	-39	5	NS
Résultat net part du Groupe	-13	12	NS

PRINCIPAUX INDICATEURS SOCIAUX EN MDH	S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'Affaires	270	251	+7,6%
EBITDA	71	66	+7,7%
Résultat Net	61	46	+32,6%

ANALYSE DES PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Dynamique commerciale en progression

Porté par sa stratégie de diversification multimodale, le Groupe CTM réalise au premier semestre 2026 un Chiffre d’Affaires consolidé de 927 MDH, soit une hausse de 22,2% par rapport à la même période de 2025. Cette augmentation est portée par la contribution du transport urbain à travers l’intégration des nouvelles filiales ISSAL Tanger et Fès, et la croissance des activités Interurbain et Maritime.

EBITDA marqué par la hausse des prix du carburant

L’EBITDA consolidé s’établit à -39 MDH, contre +5 MDH à fin juin 2025, impacté par la hausse des prix du carburant, qui a pesé sur l’ensemble des activités.

INDICATEURS SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

Le Chiffre d’Affaires social du premier semestre 2026 ressort à 270 MDH, en progression de 7,6 % par rapport à la même période de 2025. L’EBITDA progresse de 7,5% à 71 MDH, soutenu par la croissance de l’activité. Le résultat net s’établit à 61 MDH au premier semestre 2026, en hausse de 32,6% par rapport au premier semestre 2025.

PERSPECTIVES

Avec un modèle multimodal désormais pleinement opérationnel, le Groupe CTM s’appuie sur ses nouveaux leviers notamment les transports urbain et maritime pour consolider son développement.

À propos de CTM

CTM (Compagnie de Transports au Maroc) est un opérateur centenaire de la mobilité au Maroc, leader du transport interurbain et acteur de référence reliant plus d’une centaine de destination à travers le royaume. Son modèle multimodal couvre aujourd’hui le transport interurbain, le transport maritime (passagers et fret), le transport urbain, le transport touristique, le transport du personnel et la messagerie, conjuguant confort, sécurité et qualité de service au service du citoyen marocain.

Compagnie de Transports au Maroc

Siège social : Km 13,5 Autoroute
Casablanca-Rabat, Casablanca, Maroc

Contact communication financière
Tél : (+212) 5 22 76 21 00



RÉSULTATS SEMESTRIELS COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 30 Juin 2026 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) Écarts 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 30 Juin 2026.

1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans. Pour ce qui est des logiciels, ils sont amortis sur une durée de 10 ans.

(b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant. L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

CATÉGORIE D'IMMOBILISATIONS	DURÉE DE VIE
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations corporelles	10 ans

Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation. A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

(c) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.



RÉSULTATS SEMESTRIELS COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

(d) Stocks

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci ne puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

(e) Créances

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

(f) Valeurs mobilières de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

(g) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

(h) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

(i) Retraitement des contrats de crédit-bail

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- **Annulation de la charge de crédit-bail** : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une charge financière et le remboursement de la dette.

- **Constatation de l'amortissement des immobilisations** : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.

(j) Distinction entre résultat courant et extraordinaire

Le résultat courant inclut l'ensemble des produits et charges directement liés aux activités ordinaires du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels définis comme des produits ou des charges non 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.

(k) Résultat par action

Le Groupe CTM présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

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.

À l'issue des travaux d'allocation du prix d'acquisition réalisés conformément à l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité et finalisés à cette date, une ligne maritime a été identifiée en tant qu'actif incorporel pour une valeur de 573 millions de dirhams. Cette identification a conduit à l'affectation correspondante de l'écart d'acquisition et à la constatation de son amortissement sur une durée de 10 ans, les impacts cumulés ayant été reflétés dans les réserves consolidées au 30 juin 2026.

2. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

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	99,87%	99,87%	IG
ISSAL TRANSPORTS	99,87%	99,87%	IG
ISSAL MADINA	50,87%	50,87%	IG
AFRICA MOROCCO LINK	51,00%	51,00%	IG
ISSAL FES	50,87%	50,87%	IG
ISSAL TANGER SA	50,90%	50,90%	IG
ISSAL URBAIN SA	50,98%	50,98%	IG
ISSAL TETOUAN	50,93%	50,93%	IG

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



RÉSULTATS SEMESTRIELS COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

BILAN ACTIF			AU 30/06/2026	
ACTIF EN KDH	30/06/2026	31/12/2025		
Actif immobilisé	938 048	699 430		
Écarts d'acquisition - Actif				
Immobilisations incorporelles	493 944	270 230		
Immobilisations corporelles	442 732	427 933		
Immobilisations financières	1 372	1 267		
Titres mis en équivalence				
Actif circulant	866 813	590 909		
Stocks et en-cours	34 643	27 433		
Clients et comptes rattachés	739 112	483 509		
Impôt différé - Actif	80 909	54 368		
Valeurs mobilières de placement	12 149	25 599		
Trésorerie - Actif	75 379	80 402		
TOTAL ACTIF	1 880 240	1 370 741		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ			AU 30/06/2026	
EN KDH	30/06/2026	30/06/2025		
Produits d'exploitation	971 546	770 223		
Vente de biens et services produits	927 380	758 542		
Subventions d'exploitation des sociétés industrielles	37 538	5 978		
Autres produits d'exploitation	1 573	1 591		
Reprise d'exploitation, transferts de charges	5 055	4 112		
Charges d'exploitation	(1 106 677)	(825 614)		
Achats consommés de matières et fournitures	(609 573)	(413 744)		
Charges externes	(204 095)	(203 973)		
Impôts et taxes	(6 021)	(5 020)		
Charges du personnel	(195 522)	(146 284)		
Autres charges d'exploitation	(1 144)	(860)		
Dotations d'exploitation	(90 322)	(55 733)		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(135 131)	(55 391)		
Produits financiers	4 178	6 189		
Charges financières	(7 903)	(8 643)		
RÉSULTAT FINANCIER	(3 725)	(2 454)		
RÉSULTAT COURANT	(138 856)	(57 845)		
Produits non courants	51 428	47 539		
Charges non courantes	(8 814)	(10 221)		
RÉSULTAT NON COURANT	42 614	37 318		
Impôt sur les sociétés	16 143	2 258		
Résultat net des entreprises intégrées	(80 099)	(18 269)		
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence				
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition				
Reprises sur écarts d'acquisition				
Résultat net de l'ensemble consolidé	(80 099)	(18 269)		
Intérêts minoritaires	(67 088)	(30 671)		
Résultat net (part du groupe)	(13 011)	12 402		

BILAN PASSIF			AU 30/06/2026	
PASSIF EN KDH	30/06/2026	31/12/2025		
Financement permanent	746 981	674 736		
Capitaux propres	484 013	342 031		
Capitaux propres - part du Groupe	327 404	243 480		
Capital social ou personnel	122 598	122 598		
Primes	42 438	42 438		
Réserves consolidées	175 379	22 239		
Résultat net de l'exercice - part du Groupe	-13 011	56 204		
Intérêts minoritaires	156 609	98 552		
IM / Résultat	-67 088	(40 121)		
IM / Réserves consolidées	223 697	138 673		
Provisions pour risques et charges	7 982	8 302		
Dettes de financement	254 986	324 403		
Passif circulant	920 720	604 915		
Fournisseurs et comptes rattachés	385 274	291 337		
Autres dettes	502 902	281 273		
Impôt différé - Passif	1 882	2 122		
Autres Provisions	30 662	30 183		
Trésorerie - Passif	212 539	91 090		
TOTAL PASSIF	1 880 240	1 370 741		

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE			AU 30/06/2026	
EN KDH	30/06/2026	30/06/2025		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	(71 054)	(26 018)		
Résultat net des sociétés intégrées	(80 099)	(18 269)		
Dotations d'exploitation	85 242	51 768		
Variation des impôts différés	(26 780)	(14 479)		
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	49 417	45 038		
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence				
Coût de l'endettement financier net	8 744	7 548		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(53 232)	181 500		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(9 078)	(199 970)		
Acquisition d'immobilisations	(73 105)	(80 437)		
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	52 335	46 860		
Acquisition des titres de participation		(75)		
Cession des titres de participation				
Prêts & avances consentis	(183)	(127)		
Intérêts financiers versés	(8 744)	(7 548)		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(29 697)	(41 327)		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(31 877)	(30 650)		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées				
Variation de capital et fonds d'établissement	300			
Subventions d'investissements reçues				
Emissions d'emprunts		81 156		
Remboursements d'emprunts	(69 417)	(61 605)		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(100 994)	(11 099)		
Incidence des variations de périmètre & Incidence des variations des changements des principes comptables	(153)	3 011		
Variation de trésorerie	(139 922)	(249 385)		
Trésorerie d'ouverture	14 911	218 344		
Trésorerie de clôture	(125 011)	(31 041)		

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS							AU 30/06/2026	
EN KMAD	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Totaux Capitaux PG	Intérêts Minoritaires	Totaux Capitaux	
Situation au 31 Décembre 2024	122 598	42 438	150 702	46 622	362 360	(3 796)	358 564	
Affectation du Résultat 2023			46 622	(46 622)				
Dividendes versés			(31 651)		(31 651)		(31 651)	
Résultat de l'exercice				56 204	56 204	(40 121)	16 083	
Distributions reçues			999		999		999	
Autres retraitements			(144 433)		(144 433)	142 469	(1 964)	
Situation au 31 Décembre 2025	122 598	42 438	22 239	56 204	243 479	98 552	342 031	
Affectation du Résultat 2025			56 204	(56 204)				
Dividendes versés			(36 918)		(36 918)		(36 918)	
Résultat de l'exercice				(13 011)	(13 011)	(67 088)	(80 099)	
Distributions reçues			5 042,00		5 042		5 042	
Autres retraitements			128 812		128 812	125 145	253 957	
Situation au 30 Juin 2026	122 598	42 438	175 379	(13 011)	327 404	156 609	484 013	



RÉSULTATS SEMESTRIELS COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

BILAN ACTIF		AU 30/06/2026			
ACTIF	Exercice				Exercice précédent Net
	Brut	Amortissements et provisions	Net		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	6 480 846,74	3 475 590,00	3 005 256,74	2 499 757,82	
Frais préliminaires					
Charges à répartir	6 480 846,74	3 475 590,00	3 005 256,74	2 499 757,82	
Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	26 222 767,64	22 398 239,31	3 824 528,33	3 924 564,46	
Immobilisations en recherche & développement					
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	24 051 567,64	22 398 239,31	1 653 328,33	1 841 364,46	
Fonds commercial	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00	
Autres immobilisations incorporelles	971 200,00		971 200,00	883 200,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	946 700 598,37	578 755 135,59	367 945 462,78	347 337 636,96	
Terrains	57 587 270,41		57 587 270,41	59 191 788,37	
Constructions	271 658 978,39	216 653 132,52	55 005 845,87	57 271 749,76	
Installations techniques, matériel & outillages	16 609 404,82	13 674 318,83	2 935 085,99	3 107 339,26	
Matériel de transport	544 011 806,98	304 992 913,00	239 018 893,98	216 935 548,23	
Mobilier de bureau & aménagements divers	51 551 562,93	41 586 208,19	9 965 354,74	8 432 443,05	
Autres immobilisations corporelles	399 850,01	388 286,04	11 563,97	19 581,59	
Immobilisations corporelles en cours	4 881 724,83	1 460 277,01	3 421 447,82	2 379 186,70	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	345 411 289,97	23 150 413,97	322 260 876,00	322 183 076,00	
Prêts immobilisés	239 569,33	239 569,33			
Autres créances financières	878 519,64	806 519,64	72 000,00		
Titres de participation	344 293 201,00	22 104 325,00	322 188 876,00	322 183 076,00	
Autres titres immobilisés					
ÉCART DE CONVERSION ACTIF (E)					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 324 815 502,72	627 779 378,87	697 036 123,85	675 945 035,24	
STOCKS (F)	11 071 120,62	2 118 744,45	8 952 376,17	8 885 625,80	
Marchandises					
Matières et fournitures consommables	11 071 120,62	2 118 744,45	8 952 376,17	8 885 625,80	
Produits en cours					
Produits intermédiaires et résiduels					
Produits finis					
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	380 991 906,03	20 962 770,38	360 029 135,65	242 934 291,60	
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	153 997,52		153 997,52	102 997,52	
Clients et comptes rattachés	257 997 913,47	20 962 770,38	237 035 143,09	216 402 766,22	
Personnel débiteur	2 472 269,86		2 472 269,86	1 404 530,80	
Etat débiteur	41 238 388,08		41 238 388,08	25 021 464,88	
Comptes d'associés débiteurs	74 631 112,00		74 631 112,00		
Autres débiteurs	85 935,17		85 935,17	2 532,18	
Comptes de régularisation actif	4 412 289,93		4 412 289,93		
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)					
ÉCART DE CONVERSION ACTIF (I) (Éléments circulants)					
TOTAL II (F + G + H + I)	392 063 026,65	23 081 514,83	368 981 511,82	251 819 917,40	
TRÉSORERIE - ACTIF	12 145 635,82	746 042,00	11 399 593,82	10 543 720,09	
Chèques & valeurs à encaisser	868 078,23		868 078,23	847 495,17	
Banques, Trésorerie Générale & Chèques postaux débiteurs	8 576 462,70	746 042,00	7 830 420,70	7 616 595,75	
Caisse, régies d'avances & accreditifs	2 701 094,89		2 701 094,89	2 079 629,17	
TOTAL III	12 145 635,82	746 042,00	11 399 593,82	10 543 720,09	
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	1 729 024 165,19	651 606 935,70	1 077 417 229,49	938 308 672,73	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		DU 01/01/2026 AU 30/06/2026			
NATURE	Opérations				
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1	Totaux de l'exercice précédent 4	
PRODUITS D'EXPLOITATION	281 963 214,11		281 963 214,11	259 431 277,15	
Ventes de marchandises					
Ventes de biens et services produits	270 009 227,87		270 009 227,87	251 125 972,08	
CHIFFRES D'AFFAIRES	270 009 227,87		270 009 227,87	251 125 972,08	
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)					
I					
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
Subventions d'exploitation					
Autres produits d'exploitation	1 577 656,78		1 577 656,78	1 595 677,42	
Reprises d'exploitation : transferts de charges	10 376 329,46		10 376 329,46	6 709 627,65	
TOTAL I	281 963 214,11		281 963 214,11	259 431 277,15	
CHARGES D'EXPLOITATION	265 213 248,87		265 213 248,87	242 725 667,18	
Achats revendus (2) de marchandises					
Achats consommés (2) de matières et fournitures	83 831 293,92		83 831 293,92	74 393 346,37	
Autres charges externes	41 677 867,58		41 677 867,58	39 457 988,42	
Impôts et taxes	3 066 687,72		3 066 687,72	3 690 750,42	
Charges de personnel	84 293 129,81		84 293 129,81	78 788 117,23	
Autres charges d'exploitation	1 023 750,00		1 023 750,00	739 375,00	
Dotations d'exploitation	51 320 519,84		51 320 519,84	45 656 089,74	
TOTAL II	265 213 248,87		265 213 248,87	242 725 667,18	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			16 749 965,24	16 705 609,97	
PRODUITS FINANCIERS	6 305 117,64		6 305 117,64	5 824 461,67	
Produits des titres de participation et autres titres financiers	5 041 112,00		5 041 112,00	998 667,00	
Gains de change	67 640,41		67 640,41	8 019,36	
Intérêts et autres produits financiers	1 196 365,23		1 196 365,23	4 817 775,31	
Reprises financières : transferts de charges					
TOTAL IV	6 305 117,64		6 305 117,64	5 824 461,67	
CHARGES FINANCIÈRES	5 671 145,25		5 671 145,25	7 111 618,77	
Charges d'intérêts	5 664 793,74		5 664 793,74	6 860 385,48	
Pertes de change	6 351,51		6 351,51	119 233,29	
V					
Autres charges financières				132 000,00	
Dotations financières					
TOTAL V	5 671 145,25		5 671 145,25	7 111 618,77	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			633 972,39	-1 287 157,10	
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			17 383 937,63	15 418 452,87	
PRODUITS NON COURANTS	54 678 602,90		54 678 602,90	47 161 082,16	
Produits des cessions d'immobilisations	52 128 880,61		52 128 880,61	46 677 858,41	
Subventions d'équilibre	2 394 659,10		2 394 659,10		
VIII					
Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants	155 063,19		155 063,19	366 928,96	
Reprises non courantes : transferts de charges				116 294,79	
TOTAL VIII	54 678 602,90		54 678 602,90	47 161 082,16	
CHARGES NON COURANTES	4 753 525,56		4 753 525,56	6 343 721,88	
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	1 751 517,96		1 751 517,96	1 738 274,98	
IX					
Subventions accordées					
Autres charges non courantes	2 906 262,53		2 906 262,53	3 161 472,80	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	95 745,07		95 745,07	1 443 974,10	
TOTAL IX	4 753 525,56		4 753 525,56	6 343 721,88	
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			49 925 077,34	40 817 360,28	
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)			67 309 014,97	56 235 813,15	
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			6 005 176,00	10 427 049,00	
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)			61 303 838,97	45 808 764,15	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			342 946 934,65	312 416 820,98	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			281 643 095,68	266 608 056,83	
XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)			61 303 838,97	45 808 764,15	

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

BILAN PASSIF		AU 30/06/2026	
PASSIF	Exercice	Exercice précédent	
CAPITAUX PROPRES	439 960 877,11	410 532 466,14	
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)	133 037 674,99	94 741 177,24	
Résultats net en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	61 303 838,97	70 171 925,75	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	439 960 877,11	410 532 466,14	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)			
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	248 310 841,93	316 427 433,93	
Emprunts obligataires	180 000 000,00	240 000 000,00	
Autres dettes de financement	68 310 841,93	76 427 433,93	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	6 285 294,71	7 069 059,64	
Provisions pour risques	4 348 079,71	4 252 334,64	
Provisions pour charges	1 937 215,00	2 816 725,00	
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	694 557 013,75	734 028 959,71	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	321 854 767,14	201 273 879,02	
Fournisseurs et comptes rattachés	62 978 834,93	64 137 223,47	
Clients créditeurs, avances et acomptes	7 183 319,77	14 136 820,48	
Personnel	18 635 769,04	22 896 928,81	
Organismes sociaux	14 734 173,68	12 746 481,98	
Etat	49 045 663,31	39 234 276,09	
Comptes d'associés	48 140 071,21	1 150 043,21	
Autres créanciers	82 656 305,81	5 926 990,79	
Comptes de régularisation - passif	38 480 629,39	41 045 114,19	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	3 005 834,00	3 005 834,00	
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)			
TOTAL II (F + G + H)	324 860 601,14	204 279 713,02	
TRÉSORERIE PASSIF			
Crédits d'escompte	57 999 614,60		
Crédits de trésorerie	50 000 000,00		
Banques (Soldes créditeurs)	7 999 614,60		
TOTAL III	57 999 614,60		
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	1 077 417 229,49	938 308 672,73	

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

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		DU 01/01/2026 AU 30/06/2026	
I. Tableau de formation des résultats (T.F.R)		Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT		
+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)		270 009 227,87	251 125 972,08
3	Ventes de biens et services produits	270 009 227,87	251 125 972,08
4	Variation de stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)		125 509 161,50	113 851 334,79
6	Achats consommés de matières et fournitures	83 831 293,92	74 393 346,37
7	Autres charges externes	41 677 867,58	39 457 988,42
IV	= VALEUR AJOUTÉE : (I + II + III)	144 500 066,37	137 274 637,29
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	3 066 687,72	3 690 750,42
10	- Charges de personnel	84 293 129,81	78 788 117,23
= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)		57 140 248,84	54 795 769,64
11	+ Autres produits d'exploitation	1 577 656,78	1 595 677,42
12	- Autres charges d'exploitation	1 023 750,00	739 375,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	10 376 329,46	6 709 627,65
14	- Dotations d'exploitation	51 320 519,84	45 656 089,74
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	16 749 965,24	16 705 609,97
VII	+ RÉSULTAT FINANCIER	633 972,39	-1 287 157,10
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	17 383 937,63	15 418 452,87
+ RÉSULTAT NON COURANT		49 925 077,34	40 817 360,28
IX	- Impôts sur les résultats	6 005 176,00	10 427 049,0



RÉSULTATS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2026



ATTESTATION DES CAC COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

Deloitte.

Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3^{ème} étage
La Marina - Casablanca

**forvis
mazars**

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca, Maroc

Compagnie de Transports au Maroc S.A « C.T.M »

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Compagnie de Transports au Maroc S.A « C.T.M » comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection des notes annexes les plus significatives relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **439 960 877,11 MAD** dont un bénéfice net de **61 303 838,97 MAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Compagnie de Transports au Maroc S.A. « C.T.M. ».

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Compagnie de Transports au Maroc S.A. « C.T.M. » établis au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina Bensouda Korachi
Associée

Forvis Mazars

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

Adnane Loukili
Associé

ATTESTATION DES CAC COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

Deloitte.

Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3^{ème} étage
La Marina - Casablanca

**forvis
mazars**

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca, Maroc

GROUPE C.T.M.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » S.A. et ses filiales (**Groupe C.T.M.**) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, et une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **484 013 KMAD**, dont une perte nette consolidée de **-80 099 KMAD**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du **Groupe C.T.M.**, établis au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables en vigueur au Maroc.

Nous attirons l'attention sur le point décrit dans la note « 1.3 Acquisition de AML » annexée à la situation intermédiaire consolidée. Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Casablanca, le 30 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina Bensouda Korachi
Associée

Forvis Mazars

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

Adnane Loukili
Associé

Le Rapport Financier Semestriels est publié sur le Site Internet de CTM :

www.ctm.ma

Communication financière

Tél : (+212) 5 22 76 21 08