



COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM
Société anonyme au capital de 122.597.800,00 dirhams
Siège social : Km 13,5 Autoroute Casablanca-Rabat - CASABLANCA
R.C. Casablanca n°30 831

AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION

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

Jeudi 18 JUIN 2015 A 09 HEURES 30

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

- Rapport de gestion du Conseil d'administration sur la situation de la société et la présentation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur ledit exercice ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 ;
- Approbation de ces comptes et conventions ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Fixation des jetons annuels de présence à allouer au Conseil d'Administration ;
- Questions diverses ;
- Pouvoirs à conférer.

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

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par l'article 117 de la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et amendée par le Dahir n° 01-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la loi 20-05, disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis, pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée. Leurs demandes doivent parvenir au siège social en recommandé avec accusé de réception.

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

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

Le Conseil d'Administration

TEXTE DU PROJET DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve lesdits comptes et rapports, se soldant par un bénéfice net comptable de **41 749 241,55 Dirhams**.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, après avoir entendu la lecture de l'extrait du rapport de gestion du Conseil d'administration relatif aux comptes consolidés du Groupe CTM et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve lesdits comptes et rapports, se soldant par un bénéfice net part du Groupe de **38 901 KDh**.

TROISIEME RESOLUTION

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle donne aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2014.

CINQUIEME RESOLUTION

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

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------|
| Bénéfice net comptable | 41 749 241,55 | dirhams |
| Réserve légale (au plafond) | 0,00 | dirhams |
| Solde | 41 749 241,55 | dirhams |
| Report à nouveau antérieur | 2 293 936,47 | dirhams |
| Bénéfice distribuable | 44 043 178,02 | dirhams |
| Dividendes | 39 231 296,00 | dirhams |
| Reliquat à reporter à nouveau | 4 811 882,02 | dirhams |

L'Assemblée Générale des actionnaires décide de la distribution d'un dividende de 32 Dh par action. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du **01 septembre 2015** auprès de BMCE BANK.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle reconduit pour 2015 le même montant pour les jetons de présence alloués aux Administrateurs au titre de l'exercice 2014, soit à la somme de 800.000 Dh.

SEPTIEME RESOLUTION

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



COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM
 Société anonyme au capital de 122.597.800,00 dirhams
 Siège social : Km 13,5 Autoroute Casablanca-Rabat - CASABLANCA
 R.C. Casablanca n°30 831

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2014

BILAN ACTIF

| | ACTIF | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|-------------------------------|--|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | BRUT | AMORTISSEMENT ET PROVISIONS | NET | NET |
| Exercice clos le : 31/12/2014 | | | | | |
| | IMMOBILISATION EN NON VALEURS A | 838 471,60 | 511 559,92 | 326 911,68 | 1 815 909,95 |
| | Frais préliminaires | | | | |
| | Charges à répartir sur plusieurs exercices | 838 471,60 | 511 559,92 | 326 911,68 | 1 815 909,95 |
| | Primes de remboursement des obligations | | | | |
| A | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B | 15 156 231,92 | 9 557 577,38 | 5 598 654,54 | 3 985 426,43 |
| C | Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| T | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 11 509 598,65 | 9 557 577,38 | 1 952 021,27 | 2 180 476,43 |
| I | Fonds commercial | 1 200 000,00 | | 1 200 000,00 | 1 200 000,00 |
| F | Autres immobilisations incorporelles | 2 446 633,27 | | 2 446 633,27 | 601 950,00 |
| M | IMMOBILISATIONS CORPORELLES C | 633 895 454,38 | 350 691 190,92 | 283 204 263,46 | 232 552 444,78 |
| I | Terrains | 55 335 370,41 | | 55 335 370,41 | 55 335 370,41 |
| M | Constructions | 175 577 745,05 | 113 007 706,13 | 62 750 038,92 | 58 486 548,52 |
| B | Installations techniques, matériel et outillage | 10 903 090,95 | 8 751 520,94 | 2 151 570,11 | 2 152 939,63 |
| O | Matériel de transport | 344 813 191,68 | 209 498 399,06 | 135 314 792,62 | 96 627 009,80 |
| L | Matériel, matériel de bureau et aménagements divers | 23 467 507,56 | 19 333 134,54 | 4 134 373,02 | 3 715 888,72 |
| I | Autres immobilisations corporelles | 100 430,35 | | 100 430,35 | |
| S | Immobilisations corporelles en cours | 23 518 118,38 | | 23 518 118,38 | 16 264 717,70 |
| E | IMMOBILISATIONS FINANCIERES D | 55 846 799,24 | 2 693 205,91 | 53 153 593,33 | 53 470 996,32 |
| | Prêts immobilisés | 1 058 079,60 | 121 761,27 | 936 318,33 | 1 269 721,32 |
| | Autres créances financières | 605 019,64 | 467 119,64 | 137 900,00 | 121 900,00 |
| | Titres de participation | 54 183 700,00 | 2 104 325,00 | 52 079 375,00 | 52 079 375,00 |
| | Autres titres immobilisés | | | | |
| | ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E | | | | |
| | Diminution des créances immobilisées | | | | |
| | Augmentation des dettes financières | | | | |
| | TOTAL I (A+B+C+D+E) | 705 736 957,14 | 363 453 534,13 | 342 283 423,01 | 291 854 777,48 |
| | STOCKS F | 8 234 856,50 | 1 146 649,94 | 7 088 206,56 | 5 827 174,64 |
| | Marchandises | | | | |
| | Matières et fournitures consommables | 8 234 856,50 | 1 146 649,94 | 7 088 206,56 | 5 827 174,64 |
| A | Produits en cours | | | | |
| C | Produits intermédiaires et résiduel | | | | |
| T | Produits finis | | | | |
| I | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G | 201 372 698,74 | 15 690 112,85 | 185 682 585,89 | 159 916 011,30 |
| F | Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes clients et comptes rattachés | 67 936,00 | | 67 936,00 | 234 840,03 |
| C | Personnel | 176 445 998,13 | 11 325 771,64 | 165 120 226,49 | 134 684 980,91 |
| R | Etat | 3 289 516,64 | 2 271 620,42 | 1 017 896,22 | 1 012 506,16 |
| I | Etat | 11 023 330,47 | | 11 023 330,47 | 9 510 417,48 |
| C | Comptes d'associés | 10 001 578,55 | 2 092 720,79 | 7 908 857,76 | 13 797 701,54 |
| L | Autres débiteurs | 544 338,95 | | 544 338,95 | 675 565,18 |
| A | Comptes de régularisation actif | | | | |
| N | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H | 29 998 485,52 | | 29 998 485,52 | 49 999 627,02 |
| T | ECARTS DE CONVERSION-ACTIF I | 107 911,56 | | 107 911,56 | 87 776,08 |
| | (Eléments circulants) | | | | |
| | TOTAL II (F+G+H+I) | 239 713 952,32 | 16 836 762,79 | 222 877 168,53 | 215 630 689,04 |
| | TRESORERIE PASSIF | 14 222 115,81 | 66 220,00 | 14 155 895,81 | 26 327 420,43 |
| T | Crédits d'escompte | | | | |
| R | Crédits de trésorerie | 651 499,99 | 66 220,00 | 585 279,99 | 698 378,50 |
| S | Banques, T.G et C.P | 12 161 113,22 | | 12 161 113,22 | 24 166 122,35 |
| O | Caisse, Règles d'avances et accreditifs | 1 409 502,60 | | 1 409 502,60 | 1 462 919,58 |
| R | TOTAL III | 14 222 115,81 | 66 220,00 | 14 155 895,81 | 26 327 420,43 |
| | TOTAL GENERAL I+II+III | 959 673 025,27 | 380 356 516,92 | 579 316 508,35 | 534 012 786,95 |

BILAN PASSIF

| | PASSIF | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|-------------------------------|--|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
| Exercice clos le : 31/12/2014 | | | | | |
| | CAPITAUX PROPRES | | | | |
| | Capital social ou personnel (1) | 122 597 800,00 | | 122 597 800,00 | |
| | Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé, | | | | |
| | capital appelé dont versé..... | | | | |
| F | Primes d'émission, de fusion, d'apport | 42 437 700,00 | | 42 437 700,00 | |
| N | Ecart de réévaluation | | | | |
| A | Réserve légale | 12 259 780,00 | | 12 259 780,00 | |
| N | Autres réserves | 68 324 083,15 | | 68 324 083,15 | |
| C | C Report à nouveau (2) | 2 293 936,47 | | 6 634 187,76 | |
| E | Résultats net en instance d'affectation (2) | | | | |
| M | Résultats net de l'exercice (2) | 41 749 241,55 | | 32 439 088,71 | |
| N | Total des capitaux propres | 289 662 541,17 | | 284 692 639,62 | |
| N | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES | 0,00 | | 0,00 | |
| E | Subventions d'investissement | | | | |
| T | Provisions réglementées | | | | |
| | DETTES DE FINANCEMENT | | | | |
| P | Emprunts obligataires | | | | |
| E | Autres dettes de financement | 137 757 026,31 | | 105 049 297,48 | |
| R | PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES | 1 780 659,82 | | 1 877 927,99 | |
| M | Provisions pour risques | 1 780 659,82 | | 1 877 927,99 | |
| N | Provisions pour charges | | | | |
| E | ECARTS DE CONVERSION-PASSIF | 0,00 | | 0,00 | |
| N | Augmentation des créances Immobilisées | | | | |
| T | Diminution des dettes de financement | | | | |
| | TOTAL I (A+B+C+D+E) | 429 200 227,30 | | 391 619 865,09 | |
| | DETTES DU PASSIF CIRCULANT | 148 706 769,15 | | 139 227 555,87 | |
| P | Fournisseurs et comptes rattachés | 66 016 351,32 | | 60 878 164,57 | |
| A | Clients créditeurs, avances et acomptes | 697 883,36 | | 642 989,00 | |
| S | Personnel | 17 599 272,12 | | 14 746 444,19 | |
| S | Organismes sociaux | 7 706 150,04 | | 7 044 585,42 | |
| I | Etat | 28 407 008,03 | | 24 075 334,94 | |
| F | Comptes d'associés | 712 176,69 | | 709 626,69 | |
| C | Autres créanciers | 21 118 079,74 | | 23 656 714,11 | |
| N | Comptes de régularisation-passif | 6 449 837,85 | | 7 473 696,95 | |
| R | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 1 374 745,56 | | 3 142 841,64 | |
| C | ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) | 34 766,34 | | 22 524,35 | |
| A | TOTAL II (F+G+H) | 150 116 281,05 | | 142 392 921,86 | |
| N | TRESORERIE PASSIF | 0,00 | | 0,00 | |
| T | Crédits d'escompte | | | | |
| R | Crédits de trésorerie | | | | |
| S | Banques (soldes créditeurs) | | | | |
| O | TOTAL III | 0,00 | | 0,00 | |
| R | TOTAL GENERAL I+II+III | 579 316 508,35 | | 534 012 786,95 | |

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT)

| | NATURE | EXERCICE DU : 01/01/2014 AU 31/12/2014 | | | |
|--|---|--|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | OPERATIONS | | TOTAUX DE | |
| | | PROPRES A L'EXERCICE | CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT | TOTAUX DE L'EXERCICE | L'EXERCICE PRECEDENT |
| | | 1,00 | 2 | 3=1+2 | 4 |
| | PRODUITS D'EXPLOITATION | 465 091 901,43 | 0,00 | 465 091 901,43 | 409 854 635,36 |
| | Ventes de marchandises (en l'état) | | | | |
| | Chiffres d'affaires | 440 161 672,10 | 0,00 | 440 161 672,10 | 395 910 494,51 |
| | Variation de stocks de produits (+) (1) | | | | |
| | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | | | | |
| | Subventions d'exploitation | | | | |
| | Autres produits d'exploitation | 3 380 069,01 | | 3 380 069,01 | 3 135 592,92 |
| | Reprises d'exploitation; transferts de charges | 21 550 160,32 | | 21 550 160,32 | 10 808 547,93 |
| | TOTAL I | 465 091 901,43 | 0,00 | 465 091 901,43 | 409 854 635,36 |
| | CHARGES D'EXPLOITATION | 426 940 962,47 | 0,00 | 426 940 962,47 | 384 028 055,92 |
| | Achats revendus (2) de marchandises | | | | |
| | Achats consommés (2) de matières et fournitures | 161 901 766,15 | | 161 901 766,15 | 133 561 491,01 |
| | Autres charges externes | 77 918 140,69 | | 77 918 140,69 | 77 604 771,03 |
| | Impôts et taxes | 5 181 024,06 | | 5 181 024,06 | 4 774 497,80 |
| | Charges de personnel | 108 535 880,76 | | 108 535 880,76 | 99 163 856,50 |
| | Autres charges d'exploitation | 800 000,00 | | 800 000,00 | 800 000,00 |
| | Dotations d'exploitation | 72 604 150,81 | | 72 604 150,81 | 68 123 439,58 |
| | TOTAL II | 426 940 962,47 | 0,00 | 426 940 962,47 | 384 028 055,92 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 38 150 938,96 | 0,00 | 38 150 938,96 | 25 826 579,44 |
| | PRODUITS FINANCIERS | 6 195 003,45 | 0,00 | 6 195 003,45 | 10 347 895,44 |
| | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 5 037 765,00 | | 5 037 765,00 | 8 596 845,00 |
| | Gains de change | 48 915,52 | | 48 915,52 | 32 698,71 |
| | Intérêts et autres produits financiers | 1 020 546,85 | | 1 020 546,85 | 1 646 911,88 |
| | Reprises financières; transferts de charges | 87 776,08 | | 87 776,08 | 71 439,85 |
| | TOTAL IV | 6 195 003,45 | 0,00 | 6 195 003,45 | 10 347 895,44 |
| | CHARGES FINANCIERES | 6 168 185,96 | 0,00 | 6 168 185,96 | 5 763 019,30 |
| | Charges d'intérêts | 5 994 297,40 | | 5 994 297,40 | 5 581 159,62 |
| | Pertes de change | 65 977,00 | | 65 977,00 | 34 083,60 |
| | Autres charges financières | | | | |
| | Dotations financières | 107 911,56 | | 107 911,56 | 147 776,08 |
| | TOTAL V | 6 168 185,96 | 0,00 | 6 168 185,96 | 5 763 019,30 |
| | RESULTAT FINANCIER (IV-V) | 26 817,49 | 0,00 | 26 817,49 | 4 584 876,14 |
| | RESULTAT COURANT (III+VI) | 38 177 756,45 | 0,00 | 38 177 756,45 | 30 411 455,58 |

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT) SUITE

| | NATURE | EXERCICE DU : 01/01/2014 AU 31/12/2014 | | | |
|------|--|--|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | | OPERATIONS | | TOTAUX DE | |
| | | PROPRES A L'EXERCICE | CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT | TOTAUX DE L'EXERCICE | L'EXERCICE PRECEDENT |
| | | 1,00 | 2 | 3=1+2 | 4 |
| VII | RESULTAT COURANT (report) | 38 177 756,45 | 0,00 | 38 177 756,45 | 30 411 455,58 |
| VIII | PRODUITS NON COURANTS | 22 092 777,86 | 0,00 | 22 092 777,86 | 18 902 038,58 |
| | Produits des cessions des immobilisations | 16 726 500,00 | | 16 726 500,00 | 16 169 300,00 |
| | Subventions d'équilibre | | | | |
| | Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| | Autres produits non courants | 2 955 281,01 | | 2 955 281,01 | 874 649,87 |
| | Reprises non courantes transferts de charges | 2 410 996,85 | | 2 410 996,85 | 1 858 088,71 |
| | TOTAL VIII | 22 092 777,86 | 0,00 | 22 092 777,86 | 18 902 038,58 |
| IX | CHARGES NON COURANTS | 2 581 378,28 | 407 864,48 | 2 989 242,76 | 4 834 385,45 |
| | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 688 599,62 | | 688 599,62 | |
| | Subventions accordées | | | | |



COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM
 Société anonyme au capital de 122.597.800,00 dirhams
 Siège social : Km 13,5 Autoroute Casablanca-Rabat - CASABLANCA
 R.C. Casablanca n°30 831

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2014

ETAT DE SOLDES DE GESTION (ESG)

| I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R) | | Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 | |
|---|---|--------------------------------------|-----------------------|
| | | Exercice | Exercice Précédent |
| 1 | + Ventes de Marchandises (en l'état) | | |
| 2 | - Achats revendus de marchandises | | |
| = | MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT | | |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 440 161 672,10 | 395 910 494,51 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 440 161 672,10 | 395 910 494,51 |
| 4 | Variation stocks produits | | |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | | |
| III | - CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7) | 239 819 906,84 | 211 166 262,04 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 161 901 766,15 | 133 561 491,01 |
| 7 | Autres charges externes | 77 918 140,69 | 77 604 771,03 |
| IV | = VALEUR AJOUTÉE (I+II-III) | 200 341 765,26 | 184 744 232,47 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | | |
| 9 | - Impôts et taxes | 5 181 024,06 | 4 774 497,80 |
| 10 | - Charges de personnel | 108 535 880,76 | 99 163 856,50 |
| V | = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE) | 86 624 860,44 | 80 805 878,17 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | 3 380 069,01 | 3 135 592,92 |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 800 000,00 | 800 000,00 |
| 13 | + Reprises d'exploitation, transferts de charges | 21 550 160,32 | 10 808 547,93 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 72 604 150,81 | 68 123 439,58 |
| VI | = RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-) | 38 150 938,96 | 25 826 579,44 |
| VII | +/- RESULTAT FINANCIER | 26 817,49 | 4 584 876,14 |
| VIII | = RESULTAT COURANT | 38 177 756,45 | 30 411 455,58 |
| IX | RESULTAT NON COURANT(+ou-) | 19 103 535,10 | 14 067 653,13 |
| 15 | - Impôts sur les résultats | 15 532 050,00 | 12 940 020,00 |
| X | = RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 41 749 241,55 | 32 439 088,71 |

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

| 1 | Résultat net de l'exercice | | |
|----|---|----------------------|----------------------|
| | Bénéfice + | 41 749 241,55 | 32 439 088,71 |
| | Perte - | | |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 71 412 849,54 | 66 295 714,56 |
| 3 | + Dotations financières (1) | | 60 000,00 |
| 4 | + Dotations non courantes(1) | 525 497,12 | |
| 5 | - Reprises d'exploitation(2) | | |
| 6 | - Reprises financières(2) | | |
| 7 | - Reprises non courantes(2) (3) | 622 765,29 | 1 858 088,71 |
| 8 | - Produits des cessions d'immobilisation | 16 726 500,00 | 16 169 300,00 |
| 9 | + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées | 688 599,62 | |
| I | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) | 97 026 922,54 | 80 767 414,56 |
| 10 | Distributions de bénéfices | 36 779 340,00 | 30 649 450,00 |
| II | AUTOFINANCEMENT | 60 247 582,54 | 50 117 964,56 |

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

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--|------------------------|----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|---------------|--|
| | | | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| SACAR | Transport | | | 19 200,00 | (2) | 0,00 | | | |
| GARE ROUTIERE DE SALE | Transport | | | 90 000,00 | (3) | 0,00 | | | |
| GARE ROUTIERE DE FES | Transport | | | 49 200,00 | (4) | 0,00 | | | |
| STE ERRIANE EL MAGHRIBIA | Transport | | | 1 616 500,00 | (5) | 328 375,00 | 31/12/2014 | 73 005 655,75 | 1 535 245,74 |
| CTM MESSAGERIE | Alimentaire | 51 750 000,00 | 99,99% | 51 749 600,00 | (6) | 0,00 | 31/12/2014 | 6 722 878,59 | 956 866,10 |
| CTM TOURISME | Messagerie | 300 000,00 | 99,87% | 299 600,00 | (5) | 0,00 | 31/12/2014 | 109 345,04 | 75 468,96 |
| ISSAL TRANSPORTS | Tourisme | 300 000,00 | 99,87% | 299 600,00 | (6) | 0,00 | 31/12/2014 | 109 345,04 | 75 468,96 |
| GARE ROUTIERE DE TETOUAN | Transport du Personnel | | | 60 000,00 | (7) | 0,00 | | | |
| TOTAL | Transport | | | 54 183 700,00 | | 52 079 375,04 | | | |

- (1) N.B. : Provision pour dépréciation : 1 286 725,00
 (2) N.B. : Provision pour dépréciation : 19 200,00
 (3) N.B. : Provision pour dépréciation : 90 000,00
 (4) N.B. : Provision pour dépréciation : 49 200,00
 (5) N.B. : Provision pour dépréciation : 299 600,00
 (6) N.B. : Provision pour dépréciation : 299 600,00
 (7) N.B. : Provision pour dépréciation : 60 000,00
 2 194 325,00

TABLEAU DES PROVISIONS

| NATURE | Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 | | REPRISES | | Montant fin exercice |
|--|--------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| | Montant début exercice | D'exploitation | financières | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 2 693 205,91 | | | | 2 693 205,91 |
| 2. Provisions réglementées | | | | | |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 1 877 927,99 | | 525 497,12 | 622 765,29 | 1 780 659,82 |
| SOUS TOTAL (A) | 4 571 133,90 | 0,00 | 525 497,12 | 622 765,29 | 4 473 865,73 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 19 467 102,89 | 1 191 301,27 | 8 609,73 | 2 830 251,10 | 16 836 762,79 |
| 5. Autres Provisions pour risques et charges | 3 142 841,64 | | 107 911,56 | 87 776,08 | 1 374 745,56 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 66 220,00 | | | | 66 220,00 |
| SOLUS TOTAL (B) | 21 678 164,53 | 1 191 301,27 | 107 911,56 | 2 830 251,10 | 18 277 728,35 |
| TOTAL (A+B) | 26 249 298,43 | 1 191 301,27 | 107 911,56 | 2 830 251,10 | 22 515 984,08 |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

| I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN | | Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 | | Variations | |
|--------------------------------|--|--------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| | MASSES | Exercice | Exercice précédent | Variations | |
| | | | | Emplois | Ressources |
| 1 | Financement Permanent | 429 200 227,30 | 391 619 865,09 | | 37 580 362,21 |
| 2 | Moins actif immobilisé | 342 283 423,01 | 291 854 777,48 | 50 428 645,53 | |
| 3 | = Fonds Roulem. Fonctionnel (1-2)(A) | 86 916 804,29 | 99 765 087,61 | 12 848 283,32 | |
| 4 | Actif circulant | 222 877 189,53 | 215 830 589,04 | 7 046 600,49 | |
| 5 | Moins passif circulant | 150 116 281,05 | 142 392 921,86 | 7 723 359,19 | |
| 6 | = Besoin de Financem. global (4-5)(B) | 72 760 908,48 | 73 437 667,18 | 676 758,70 | |
| 7 | TRESORERIE NETTE (Actif-Passif)=A-B | 14 155 895,81 | 26 327 420,43 | 12 171 524,62 | |

II EMPLOIS ET RESSOURCES

| I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | EXERCICE | | EXERCICE PRECEDENT | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| * AUTOFINANCEMENT (A) | | 60 247 582,54 | | 50 117 964,56 |
| + Capacité d'autofinancement | | 97 026 922,54 | | 80 767 414,56 |
| - Distributions de bénéfices | | -36 779 340,00 | | -30 649 450,00 |
| * CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATION(B) | | 17 059 902,99 | | 16 582 459,81 |
| + Cessions d'immobilis.incorporelles (1) | | | | |
| + Cessions d'immobilis.corporelles | | 16 726 500,00 | | 16 169 300,00 |
| + Cessions d'immobilis.financières | | | | |
| + Récupérations s/créances immobilis. | | 333 402,99 | | 413 159,81 |
| * AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET (C) | | | | |
| + Augmentation du capital, apports | | | | |
| + Autres, Provision pour plus values | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT(D) (nettes de primes de remboursement) | | 70 140 375,00 | | 58 735 323,41 |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 147 447 860,53 | | 125 435 747,78 |
| II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| * ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOB(E) | | | | |
| + Acquisitions d'immobilisat. incorpor. | 122 618 547,68 | | 77 541 432,79 | |
| + Acquisitions d'immobilis. corporelles | 2 297 830,27 | | 2 387 016,17 | |
| + Acquisitions d'immobilis. financières | 120 304 717,41 | | 75 154 416,62 | |
| + Augmentation des créances immob. | 16 000,00 | | | |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| * REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCE (G) | 37 432 646,17 | | 31 092 179,86 | |
| * EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | 244 950,00 | | | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 160 296 143,85 | | 108 633 612,65 | |
| III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | 0,00 | 676 758,70 | 0,00 | 1 897 465,64 |
| IV VARIATION DE LA TRESORERIE | 0,00 | 12 171 524,62 | 18 699 600,77 | |
| TOTAL GENERAL | 160 296 143,85 | 160 296 143,85 | 127 333 213,42 | 127 333 213,42 |

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

| NATURE | Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014 | | | | |
|---|--------------------------------------|-------------------------|---|--|------------------------------------|
| | Cumul début exercice | Dotations de l'exercice | Amortissements sur immobilisations sorties (Cessions) | Amortissements sur immobilisations sorties (Retrait) | Cumul d'amortissement fin exercice |
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR | 7 021 122,92 | 1 733 948,27 | 0,00 | 8 243 511,27 | 511 559,92 |
| * Frais préliminaires | | | | | |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 7 021 122,92 | 1 733 948,27 | | 8 243 511,27 | 511 559,92 |
| * Primes de remboursement des obligations | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 8 872 975,22 | 684 602,16 | 0,00 | 0,00 | 9 557 577,38 |
| * Immobilisations en recherche et développement | | | | | |
| * Brevets, marques droits et valeurs similaires | 8 872 975,22 | 684 602,16 | | | 9 557 577,38 |
| * Fonds commercial | | | | | |
| * Autres immobilisations incorporelles | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 312 391 516,44 | 68 994 298,11 | 29 505 224,25 | 1 189 400,38 | 350 691 190,92 |
| * Terrains | | | | | |
| * Constructions | 103 596 601,02 | 9 421 105,11 | | | 113 007 706,13 |
| * Installations techniques; matériel et outillage | 8 084 714,93 | 666 805,91 | | | 8 751 520,84 |
| * Matériel de transport | 182 431 866,05 | 57 761 157,64 | 29 505 224,25 | 1 189 400,38 | 209 498 399,09 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements | 18 187 904,05 | 1 145 230,45 | | | 19 333 134,54 |
| * Autres immobilisations corporelles | 100 430,35 | | | | 100 430,35 |
| * Immobilisations corporelles en cours | | | | | |
| Totaux | 328 285 614,58 | 71 412 849,54 | 29 505 224,25 | 9 432 911,65 | 360 760 328,22 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| NATURE | MONTANT BRUT | | AUGMENTATION | | DIMINUTION | | MONTANT NET |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBUT EXERCICE | FIN EXERCICE | Acquisition | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement | Cession | |
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS | 8 837 032,87 | 244 950,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8 243 511,27 | 638 471,60 |
| Frais préliminaires | | | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 8 837 032,87 | 244 950,00 | | | | 8 243 511,27 | 638 471,60 |
| Primes de remboursement obligations | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 12 858 491,65 | 2 297 830,27 | 0,00 | 78 950,00 | 0,00 | 0,00 | 78 950,00 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | | | | |
| Brevets,marques,droits et valeurs similaires | 11 056 451,85 | 378 197,00 | | 78 950,00 | | | 11 509 598,85 |
| Fonds commercial | 1 200 000,00 | | | | | | 1 200 000,00 |
| Autres immobilisations incorporelles | 601 950,00 | 1 921 633,27 | | | | | 2 448 633,27 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 544 973 961,22 | 120 304 717,41 | 0,00 | 782 291,73 | 29 505 224,25 | 1 878 000,00 | 782 291,73 |
| Terrains | 55 335 370,41 | | | | | | 55 335 370,41 |
| Constructions | 192 073 149,54 | 12 993 308,86 | | 691 291,65 | | | 175 757 745,05 |
| Installations techniques,matériel et outillage | 10 237 654,56 | 665 438,39 | | | | | 10 903 092,95 |
| Matériel de transport | 279 058 875,85 | 97 046 540,90 | | | 29 505 224,25 | 1 878 000,00 | 344 813 191,60 |
| Mobilier,matériel de bureau et aménagement | 21 903 762,81 | 1 563 744,75 | | | | | 23 467 507,56 |
| Autres immobilisations corporelles | 100 430,35 | | | | | | 100 430,35 |
| Immobilisations corporelles en cours | 16 264 717,70 | 8 033 652,41 | | | | | 23 518 118,38 |
| Totaux | 566 669 395,74 | 122 847 497,68 | 0,00 | 869 291,73 | 29 505 224,25 | 10 121 511,27 | 649 899 187,90 |



COMPAGNIE DE TRANSPORTS AU MAROC - CTM
 Société anonyme au capital de 122.597.800,00 dirhams
 Siège social : Km 13,5 Autoroute Casablanca-Rabat - CASABLANCA
 R.C. Casablanca n°30 831

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2014

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

| ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES | | |
|--|-----------------------------|--|
| AU 31/12/2014 | | |
| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
| I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentales | NEANT | |
| II. Changements affectant les règles de présentation | NEANT | |

TABLEAU DES CREANCES

| TABLEAU DES CREANCES | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--|
| AU 31/12/2014 | | | | | | | | | |
| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | | |
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Org. Publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets | |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 55 846 789,24 | 55 280 502,23 | 326 727,68 | 239 569,33 | | | | | |
| * Prêts immobilisés | 1 058 079,60 | 491 782,59 | 326 727,68 | 239 569,33 | | | | | |
| * Autres créances financières | 54 788 719,64 | 54 788 719,64 | | | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 201 372 698,74 | 56 197 993,53 | 130 460 897,65 | 14 713 808,16 | 9 132 546,03 | 146 553 422,77 | 25 833 696,82 | | |
| * Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 67 936,00 | | 67 936,00 | | | | | | |
| * Clients et comptes rattachés | 176 445 998,13 | 53 926 373,11 | 109 898 537,65 | 12 621 087,37 | 4 327 602,42 | 135 530 092,30 | 25 929 238,07 | | |
| * Personnel | 3 289 516,64 | 2 271 620,42 | 1 017 896,22 | | | | | | |
| * Etat | 11 023 330,47 | | 11 023 330,47 | | | 11 023 330,47 | | | |
| * Compte d'associés | | | | | | | | | |
| * Autres débiteurs | 10 001 576,55 | | 7 908 657,76 | 2 092 720,79 | 4 804 943,61 | | 4 460,75 | | |
| * Comptes de régularisation-actif | 544 338,95 | | 544 338,95 | | | | | | |

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

| TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES | | | | | | |
|---|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------------|---|-------------------|
| AU 31/12/2014 | | | | | | |
| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture | |
| Sûretés données | | | | | | |
| Sûretés reçues | 3 855 658,00 | Hypothèque | DIVERS | Membre du personnel | | 899 272,56 |

(1) - Gage - Hypothèque - Nantissement - Warrant - Autres (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENT FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL

| Exercice Clos le 31/12/2014 | | | |
|---|--|---------------------|-----------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES | | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
| | | * Avals et cautions | |
| * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires | | 1 304 897,29 | 1 305 712,25 |
| * autres engagements donnés | | | |
| TOTAL (1) | | 1 304 897,29 | 1 305 712,25 |

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

| ENGAGEMENTS RECUS | | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|----------------------------|--|----------------------|-----------------------------|
| | | * Avals et cautions | |
| | | 23 177 313,39 | 13 988 496,97 |
| * Autres engagements reçus | | | |
| TOTAL | | 23 177 313,39 | 13 988 496,97 |

TABLEAU DES DETTES

| TABLEAU DES DETTES | | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---|--|
| AU 31/12/2014 | | | | | | | |
| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | |
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en devises | Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub | Montants vis-à-vis des entreprises liées |
| DE FINANCEMENT | 137 757 026,31 | 98 888 334,02 | 38 858 692,29 | | | | |
| * Emprunts obligataires | | | | | | | |
| * Autres dettes de financement | 137 757 026,31 | 98 888 334,02 | 38 858 692,29 | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 148 706 768,15 | | 147 684 817,46 | 1 041 951,69 | 3 718 765,09 | 29 802 623,95 | 3 850 136,21 |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 66 016 351,32 | | 66 016 351,32 | | 439 034,68 | | 1 557 771,97 |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes | 697 883,36 | | 368 108,36 | 329 775,00 | | | |
| * Personnel | 17 599 272,12 | | 17 599 272,12 | | | | |
| * Organismes sociaux | 7 706 160,04 | | 7 706 160,04 | | | 1 456 615,92 | |
| * Etat | 28 407 008,03 | | 28 407 008,03 | | | 28 407 008,03 | |
| * Compte d'associés | 712 176,69 | | | 712 176,69 | | | |
| * Autres créanciers | 21 118 079,74 | | 21 118 079,74 | | 3 279 730,40 | | 2 292 364,24 |
| * Comptes de régularisation - Passif | 6 449 837,85 | | 6 449 837,85 | | | | |

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EY
Building a better working world

ERNST & YOUNG SARL
37, Bd Abdelkader Ben Kaddour
20 050 Casablanca

Fidarc
Grant Thornton

47, Rue Allal Ben Abdellah
20 000 Casablanca

Aux actionnaires de la société
Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. »
 Km 13,5, Autoroute Casablanca-Rabat - Sidi Bernoussi
 Casablanca

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
 EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 17 juin 2014, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. », comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 289.662.541,17 dont un bénéfice net de MAD 41.749.241,55.

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

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

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat, des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Compagnie de Transports au Maroc « C.T.M. » au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 20 mars 2015

Bachir AZZI
Associé

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé