



**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 CONSOLIDÉS AU 31/12/2014

BILAN ACTIF CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 31/12/2014		
Actif en Kdh	31/12/2014	31/12/2013
<b>Actif immobilisé</b>	<b>409 894</b>	<b>364 726</b>
. Ecart d'acquisition - Actif	0	0
. Immobilisations incorporelles	6 532	4 809
. Immobilisations corporelles	401 010	357 281
. Immobilisations financières	2 352	2 636
. Titres mis en équivalence	0	0
<b>Actif circulant</b>	<b>241 971</b>	<b>248 842</b>
. Stocks et en-cours	7 432	6 883
. Clients et comptes rattachés	203 634	191 114
. Impôt différé - Actif	907	664
. Valeurs mobilières de placement	29 998	50 181
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>17 838</b>	<b>38 053</b>
<b>Total Actif</b>	<b>669 703</b>	<b>651 621</b>

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 31/12/2014		
Passif en Kdh	31/12/2014	31/12/2013
<b>Financement permanent</b>	<b>471 603</b>	<b>447 974</b>
. Capitaux propres	277 874	275 750
. Capitaux propres - part du Groupe	277 864	275 742
. Capital social ou personnel	122 598	122 598
. Primes	42 438	42 438
. Réserves consolidées	73 927	75 672
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	38 901	35 034
. Intérêts minoritaires	10	8
. IM / Résultat	1	2
. IM / Réserves consolidées	8	6
. Provisions pour risques et charges	2 260	2 407
. Dettes de financement	191 469	169 817
<b>Passif circulant</b>	<b>198 100</b>	<b>203 646</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	82 667	85 672
. Autres dettes	115 433	117 888
. Impôt différé - Passif	0	86
. Autres Provisions	0	0
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Passif</b>	<b>669 703</b>	<b>651 621</b>

### NOTE A

La société CTM Messagerie a reçu, courant juillet 2014, des avis d'imposition faisant suite à la remise en cause de l'éligibilité des prestations réalisées par celle-ci aux taux réduits de TVA de 14% prévu par l'article 99-3-a du Code Général des Impôts pour les opérations de transport de marchandises.

Partant, considérant que les opérations réalisées par CTM Messagerie consistent en des opérations soumises au taux de TVA de droit commun de 20%, il a été procédé au rappel de l'écart de TVA correspondant pour les années 2010 à 2014.

Par courrier adressé à l'Administration Fiscale en Août 2014, la société a contesté ces avis d'impositions, conformément à l'article 235 du Code Général des Impôts en rappelant que son activité relève du transport de marchandises et qu'au regard de la taxe sur la valeur ajoutée, le Code Général des Impôts ne prévoit aucune distinction dans le transport de marchandises entre le transport de messagerie et l'affrètement.

Compte tenu de ce qui précède, CTM Messagerie estime que les opérations de transport de prestations rendues dans le cadre de son activité sont des opérations de transport de marchandises et donc éligibles au taux réduit de 14 %.

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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



47, Rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca

Aux Actionnaires de la société  
**CTM**  
Km 13,5 autoroute Casa-Rabat Sidi Bernoussi  
Casablanca

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe CTM comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2014 ainsi que le compte de produits et de charges, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 277.874 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 38.902.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe CTM au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme mentionné dans la note A, la société CTM Messagerie a reçu en juillet 2014 cinq avis d'imposition au titre de la taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2010 à 2014 dans lesquels l'administration fiscale remet en cause l'éligibilité des prestations réalisées par CTM Messagerie au taux réduit de TVA de 14% prévu pour les opérations de transport de marchandises. Dans sa réponse à l'administration fiscale, CTM Messagerie a rejeté l'ensemble des redressements notifiés.

Casablanca, le 20 mars 2015

ERNST & YOUNG  
Bachir TAZI  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ DU GROUPE CTM AU 31/12/2014		
En Kdh	31/12/2014	31/12/2013
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>559 122</b>	<b>514 388</b>
Vente de biens et services produits	550 037	507 030
Autres produits d'exploitation	3 340	3 096
Reprise d'exploitation, transferts de charges	5 745	4 262
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(512 475)</b>	<b>(474 887)</b>
Achats consommés de matières et fournitures	(169 706)	(147 891)
Charges externes	(81 921)	(75 424)
Impôts & taxes	(7 891)	(7 472)
Charges du personnel	(152 663)	(143 361)
Autres charges d'exploitation	(985)	(985)
Dotations d'exploitation	(99 309)	(99 754)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>46 647</b>	<b>39 501</b>
Produits financiers	1 636	2 226
Charges financières	(9 739)	(10 435)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(8 103)</b>	<b>(8 209)</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>38 544</b>	<b>31 292</b>
Produits non courants	24 351	29 425
Charges non courantes	(7 213)	(8 729)
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>17 138</b>	<b>20 696</b>
Impôt sur les sociétés	(16 780)	(16 952)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>38 902</b>	<b>35 036</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
Reprises sur écarts d'acquisition	0	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>38 902</b>	<b>35 036</b>
Intérêts minoritaires	1	2
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>38 901</b>	<b>35 034</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE CTM AU 31/12/2014		
En Kdh	31/12/2014	31/12/2013
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>121 844</b>	<b>122 399</b>
Résultat net des sociétés intégrées	38 902	35 036
Dotations d'exploitation	98 467	95 119
Variation des impôts différés	(329)	1 961
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	15 196	9 717
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>9 598</b>	<b>10 189</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	18 532	(6 733)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>112 910</b>	<b>139 321</b>
Acquisition d'immobilisations	(147 155)	(120 635)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	18 765	23 745
Récupérations sur créances d'immobilisations	0	0
Prêts & avances consentis	(196)	(264)
Intérêts financiers versés	(9 598)	(10 189)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(138 184)</b>	<b>(107 343)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(36 776)	(30 646)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	81 879	67 206
Remboursements d'emprunts	(60 227)	(60 167)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(15 124)</b>	<b>(23 607)</b>
<b>Autres impacts</b>	<b>(2 848)</b>	<b>(2 848)</b>
Variation de trésorerie	(40 398)	5 523
Trésorerie d'ouverture	88 234	82 711
Trésorerie de clôture	47 836	88 234



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

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2014

### Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2014, le périmètre de consolidation n'a subi aucun mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider ou à des cessions de titres des sociétés consolidées.

Par ailleurs, l'exercice comptable a été marqué par les événements suivants:

- o Poursuite de la politique de renouvellement du Parc des autocars avec l'acquisition de 37 autocars sur une commande de 40 et la cession de 30 autocars dont l'ancienneté varie entre 6 et 7 ans;
- o Inauguration de l'agence de Tanger et rénovation de la gare de Casablanca.

### 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2014 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 2014.

#### 1.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

##### (a) Immobilisations incorporelles

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

##### (b) Immobilisations corporelles

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

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

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations corporelles	10 ans

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

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

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

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

##### (c) Immobilisations financières

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

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

##### (d) Stocks

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

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

##### (e) Créances

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

##### (f) Valeurs mobilières de placement

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

##### (g) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

##### (h) Retraitement des impôts

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

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

##### (i) Retraitement des contrats de crédit-bail

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

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

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

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

##### (j) Distinction entre résultat courant et extraordinaire

Le résultat courant inclut l'ensemble des produits et charges directement liés aux activités ordinaires du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels définis comme des produits ou des charges non récurrents par leur fréquence, leur nature et leur montant (comme les coûts de restructurations) font partie du résultat courant.

Les éléments extraordinaires sont définis de manière très restrictive et correspondent à des produits et des charges inhabituels d'une importance majeure.

##### (k) Résultat par action

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

## 2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe (Exprimés en milliers de Dirhams)

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Totaux Capitaux
<b>Situation au 31 décembre 2012</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>81 870</b>	<b>23 455</b>	<b>270 361</b>
Affectation du Résultat 2012	-	-	23 455	(23 455)	-
Dividendes versés	-	-	(30 648)	-	(30 648)
Résultat de l'exercice	-	-	-	35 034	35 034
Autres variations	-	-	995	-	995
<b>Situation au 31 décembre 2013</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>75 672</b>	<b>35 034</b>	<b>275 742</b>
Affectation du Résultat 2013	-	-	35 034	(35 034)	-
Dividendes versés	-	-	(36 779)	-	(36 779)
Résultat de l'exercice	-	-	-	38 901	38 901
<b>Situation au 31 décembre 2014</b>	<b>122 598</b>	<b>42 438</b>	<b>73 927</b>	<b>38 901</b>	<b>277 864</b>

### 2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles (Exprimées en milliers de Dirhams)

	31 déc. 2014			31 déc. 2013
	Valeur Brute	Amort & Prov	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	20 988	(14 456)	6 532	4 809
Immobilisations corporelles (*)	917 675	(516 665)	401 010	357 281

(\*) Dont en Crédit-bail 46 707 KDH pour l'exercice 2014 et 66 161 KDH pour 2013.

#### (a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes) (Exprimée en milliers de Dirhams)

	2013	Acquisitions	Cessions / Rachats	Variation Périmètre	2014
Immobilisations incorporelles	18 053	2 935	-	0	20 988
Immobilisations corporelles	834 906	144 220	(37 817)	(23 634)	917 675
- Dont Crédit-bail	193 078	-	(1 863)	(23 634)	167 581

#### (b) Variation des amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles (Exprimée en milliers de Dirhams)

	2013	Dotations	Reprises sur cessions / Rachats	Variation périmètre	2014
Immobilisations incorporelles	13 244	1 212	0	0	14 456
Immobilisations corporelles	477 625	97 402	(34 728)	(23 634)	516 665
- Dont Crédit-bail	126 917	19 139	(1 548)	(23 634)	120 874



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

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

### 2.3 Ecarts d'acquisition

Néant

### 2.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence

(Exprimées en milliers de Dirhams)

#### (a) Immobilisations financières

	31 déc. 2014		31 déc. 2013	
	Valeur Brute	Amort & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Titres de participations non consolidés et autres titres immobilisés (*)	2 059	(1 504)	555	555
Prêts immobilisés	1 259	(122)	1 137	1 461
Autres créances financières	1 127	(467)	660	620

#### (\*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2014

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
CTM LOGISTIC	225	225	225
<b>Total détail titres</b>	<b>2 059</b>	<b>555</b>	<b>555</b>

#### (\*) Titres de participation non consolidés et autres titres immobilisés au 31 décembre 2013

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Prix d'acquisition Global	VNC	Valeur de réalisation (1)
SACAR	19	-	-
GARE ROUTIERE DE SALE	90	-	-
GARE ROUTIERE DE FES	49	-	-
STE ERRIANE EL MAGHRIBIA	1 616	330	330
GARE ROUTIERE DE TETOUAN	60	-	-
CTM LOGISTIC	225	225	225
<b>Total détail titres</b>	<b>2 059</b>	<b>555</b>	<b>555</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

(Exprimées en milliers de Dirhams)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	8	6
Dividendes versés	-	-
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	1	2
Autres variations	-	-
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	<u>10</u>	<u>8</u>

### 2.6 Provisions & autres dettes à long terme

- (a) Provisions pour risques et charges
- (b) Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimées en milliers de Dirhams)	2013	Dotations	Reprises	2014
Provisions pour litiges	2 407	624	(771)	2 260
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>2 407</b>	<b>624</b>	<b>(771)</b>	<b>2 260</b>
Provisions pour litiges	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	3 166	(1 788)	0	1 379
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>3 166</b>	<b>(1 788)</b>	<b>0</b>	<b>1 379</b>

#### (b) Dettes de financement

(Exprimées en milliers de Dirhams)	Durée < 1an	1 an <Durée> 5 ans	Durée > 5 ans	Total
<b>Dettes de financement</b>	<b>43 769</b>	<b>110 619</b>	<b>2 123</b>	<b>156 511</b>
- Dont Crédit-bail	16 270	18 688	-	34 958

L'ensemble des dettes de financement est libellé en MAD

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

Actif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Clients	115 432	55 566	16 423	187 421
Autres créances	30 562	2 991	2 093	35 646

Le montant de la dépréciation constatée au niveau des Clients et comptes rattachés est de 19 433 KDH, soit un montant net de 203 634 KDH.

Passif Circulant	Durée < 1an	1 an <Durée> 2 ans	Durée > 2 ans	Total
(Exprimées en milliers de Dirhams)				
Fournisseurs et comptes rattachés	77 623	4 347	697	<b>82 667</b>
Autres dettes	114 054	0	0	<b>114 054</b>

### 2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimées en milliers de Dirhams)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Impôts courants	17 109	14 991
Impôts différés	329	1 961
	<b>16 780</b>	<b>16 952</b>

### 2.9 Engagements financiers hors bilan

#### (a) Engagements financiers reçus ou donnés

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Avals, cautions et garanties donnés	50 345	1 346
Avals, cautions et garanties reçus	26 809	16 227

#### (b) Sûretés reçues

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Hypothèque (Membre du personnel de la CTM SA)	899	1 228

### 2.10 Résultat non courant

(Exprimé en milliers de Dirhams)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Plus values nettes sur cessions d'actifs	15 417	21 323
Dotations nettes des reprises de provisions	1 876	(655)
Autres charges non courantes nettes	(155)	28
	<b>17 138</b>	<b>20 696</b>

## 3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### Liste des sociétés consolidées

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de consolidation
CTM S.A.	100,00%	100,00%	IG(*)
CTM MESSAGERIE	99,99%	99,99%	IG
CTM TOURISME	99,87%	99,87%	IG
ISSAL	99,87%	99,87%	IG

(\*) Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

Néant.

## 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.