



## COMMUNICATION FINANCIERE Activité et résultats 2014

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

### COMPTES CONSOLIDES

#### CHIFFRE D'AFFAIRES (CA)

550 MDH **+8,5%**

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

#### Résultat d'exploitation

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

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

#### Résultat Net Part Du Groupe

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

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

### COMPTES SOCIAUX

#### CHIFFRE D'AFFAIRES (CA)

440 MDH **+11,2%**

#### Résultat d'exploitation

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

#### Résultat Net

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

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

#### Perspectives 2015

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

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

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

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



**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

## SITUATION PROVISoire COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2014

BILAN ACTIF CONSOLIDE 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>
. Ecarts 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>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE 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 TRESORERIE 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>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(40 398)</b>	<b>5 523</b>
Trésorerie d'ouverture	88 234	82 711
Trésorerie de clôture	47 836	88 234

### Présentation des comptes consolidés

Les comptes sociaux provisoires arrêtés au 31/12/2014 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base à l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes consolidés ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par le Conseil National de la Comptabilité (CNC).

### Périmètre de consolidation

Société	Forme juridique	% d'intérêt et de contrôle	Méthode de consolidation
Compagnie de Transports au Maroc (CTM)	S.A	100,00%	Société consolidante
CTM Messagerie	S.A	99,99%	Intégration globale
CTM Tourisme	S.A	99,87%	Intégration globale
Issal	S.A	99,87%	Intégration globale

BILAN PASSIF CONSOLIDE 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
<b>Dettes de financement</b>	<b>191 469</b>	<b>169 817</b>
<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 %.

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



### GROUPE CTM

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Compagnie de Transports au Maroc « CTM S.A. » et de ses filiales (Groupe CTM) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de flux de trésorerie, ainsi que le périmètre de consolidation au terme de l'exercice couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 277.874 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 38.902.

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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CTM arrêtés au 31 décembre 2014, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion 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

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

*Bachir TAZI*  
 Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

*Faïçal MEKOUAR*  
 Associé



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

## SITUATION PROVISOIRE COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2014

BILAN ACTIF-MODELE NORMAL EN DH		Exercice clos le: 31/12/2014			
ACTIF	EXERCICE AU 31/12/2014			EXERCICE PRECEDENT AU 31/12/2013	
	BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET	
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS A</b>	<b>838 471,60</b>	<b>511 559,92</b>	<b>326 911,68</b>	<b>1 815 909,95</b>	
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	838 471,60	511 559,92	326 911,68	1 815 909,95	
A Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>C IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B</b>	<b>15 156 231,92</b>	<b>9 557 577,38</b>	<b>5 598 654,54</b>	<b>3 985 426,43</b>	
T Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00	
I Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 509 598,65	9 557 577,38	1 952 021,27	2 183 476,43	
F Fonds commercial	1 200 000,00	0,00	1 200 000,00	1 200 000,00	
Autres immobilisations incorporelles	2 446 633,27	0,00	2 446 633,27	601 950,00	
<b>I IMMOBILISATIONS CORPORELLES C</b>	<b>633 895 454,38</b>	<b>350 691 190,92</b>	<b>283 204 263,46</b>	<b>232 582 444,78</b>	
M Terrains	55 335 370,41	0,00	55 335 370,41	55 335 370,41	
M Constructions	175 757 745,05	113 007 706,13	62 750 038,92	58 486 548,52	
O Installations techniques, matériel et outillage	10 903 090,95	8 751 520,84	2 151 570,11	2 152 939,63	
B Matériel de transport	344 813 191,68	209 498 399,06	135 314 792,62	96 627 009,80	
J Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	23 467 507,56	19 333 134,54	4 134 373,02	3 715 858,72	
L Autres immobilisations corporelles	100 430,35	100 430,35	0,00	0,00	
I Immobilisations corporelles en cours	23 518 118,38	0,00	23 518 118,38	16 264 717,70	
<b>S IMMOBILISATIONS FINANCIERES D</b>	<b>55 846 799,24</b>	<b>2 693 205,91</b>	<b>53 153 593,33</b>	<b>53 470 996,32</b>	
E 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	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00	
Augmentation des dettes financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>705 736 957,14</b>	<b>363 453 534,13</b>	<b>342 283 423,01</b>	<b>291 854 777,48</b>	
<b>STOCKS F</b>	<b>8 234 856,50</b>	<b>1 146 649,94</b>	<b>7 088 206,56</b>	<b>5 827 174,64</b>	
Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00	
A Matières et fournitures consommables	8 234 856,50	1 146 649,94	7 088 206,56	5 827 174,64	
C Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00	
T Produits intermédiaires et résiduel	0,00	0,00	0,00	0,00	
I Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>F CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G</b>	<b>201 372 698,74</b>	<b>15 690 112,85</b>	<b>185 682 585,89</b>	<b>159 916 011,30</b>	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	67 936,00	0,00	67 936,00	234 840,03	
C Clients et comptes rattachés	176 445 998,13	11 325 771,64	165 120 226,49	134 684 980,91	
I Personnel	3 289 516,64	2 271 620,42	1 017 896,22	1 012 506,16	
R Etat	11 023 330,47	0,00	11 023 330,47	9 510 417,48	
C Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	
U Autres débiteurs	10 001 578,55	2 092 720,79	7 908 857,76	13 797 701,54	
L Comptes de régularisation actif	544 338,95	0,00	544 338,95	675 565,18	
<b>A TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT H</b>	<b>29 998 485,52</b>	<b>0,00</b>	<b>29 998 485,52</b>	<b>49 999 627,02</b>	
<b>N ECARTS DE CONVERSION-ACTIF I</b>	<b>107 911,56</b>	<b>0,00</b>	<b>107 911,56</b>	<b>87 776,08</b>	
(Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>239 713 952,32</b>	<b>16 836 762,79</b>	<b>222 877 189,53</b>	<b>215 830 589,04</b>	
<b>T TRESORERIE ACTIF</b>	<b>14 222 115,81</b>	<b>66 220,00</b>	<b>14 155 895,81</b>	<b>26 327 420,43</b>	
R Chèques et valeurs à encaisser	651 499,99	66 220,00	585 279,99	698 378,50	
E Banques, T.G et C.P	12 161 113,22	0,00	12 161 113,22	24 166 122,35	
S Caisses, Règles d'avances et accreditifs	1 409 502,60	0,00	1 409 502,60	1 462 919,58	
<b>O TOTAL III</b>	<b>14 222 115,81</b>	<b>66 220,00</b>	<b>14 155 895,81</b>	<b>26 327 420,43</b>	
<b>R TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>959 673 025,27</b>	<b>380 356 516,92</b>	<b>579 316 508,35</b>	<b>534 012 786,95</b>	

BILAN PASSIF-MODELE NORMAL EN DH		Exercice clos le: 31/12/2014	
PASSIF	EXERCICE AU 31/12/2014	EXERCICE PRECEDENT AU 31/12/2013	
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel (1)	122 597 800,00	122 597 800,00	
Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé,	0,00	0,00	
F capital appelé dont versé.....	0,00	0,00	
I Primes d'émission, de fusion, d'apport	42 437 700,00	42 437 700,00	
N Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	
A Réserve légale	12 259 780,00	12 259 780,00	
N Autres réserves	68 324 083,15	68 324 083,15	
C Report à nouveau (2)	2 293 936,47	6 634 187,76	
E Résultats net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00	
M Résultats net de l'exercice (2)	41 749 241,55	32 439 088,71	
<b>Total des capitaux propres A</b>	<b>289 662 541,17</b>	<b>284 692 639,62</b>	
<b>N CAPITAUX PROPRES ASSIMILES B</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
T Subventions d'investissement	0,00	0,00	
Provisions réglementées	0,00	0,00	
<b>P DETTES DE FINANCEMENT C</b>	<b>137 757 026,31</b>	<b>105 049 297,48</b>	
E Emprunts obligataires	0,00	0,00	
R Autres dettes de financement	137 757 026,31	105 049 297,48	
<b>M PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES D</b>	<b>1 780 659,82</b>	<b>1 877 927,99</b>	
A Provisions pour risques	1 780 659,82	1 877 927,99	
N Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>E ECARTS DE CONVERSION-PASSIF E</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
N Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00	
T Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>429 200 227,30</b>	<b>391 619 865,09</b>	
<b>P DETTES DU PASSIF CIRCULANT F</b>	<b>148 706 769,15</b>	<b>139 227 555,87</b>	
A Fournisseurs et comptes rattachés	66 016 351,32	60 878 164,57	
S Clients créditeurs, avances et acomptes	697 883,36	642 989,00	
S Personnel	17 599 272,12	14 746 444,19	
I Organismes sociaux	7 706 160,04	7 044 585,42	
F Etat	28 407 008,03	24 075 334,94	
C Comptes d'associés	712 176,69	709 626,69	
I Autres créanciers	21 118 079,74	23 656 714,11	
R Comptes de régularisation-passif	6 449 837,85	7 473 696,95	
<b>C AUTRES PROVISIONS POUR RISQUE ET CHARGES G</b>	<b>1 374 745,56</b>	<b>3 142 841,64</b>	
<b>L ECARTS DE CONVERSION-PASSIF H</b>	<b>34 766,34</b>	<b>22 524,35</b>	
(Eléments circulants)			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>150 116 281,05</b>	<b>142 392 921,86</b>	
<b>T TRESORERIE PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
R Crédits d'escompte	0,00	0,00	
E Crédits de trésorerie	0,00	0,00	
S Banques (soldes créditeurs)	0,00	0,00	
<b>O TOTAL III</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>R TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>579 316 508,35</b>	<b>534 012 786,95</b>	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES EN DH (Hors taxes)		Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014			
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE AU 31/12/2014	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT AU 31/12/2013	
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT	1	2	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>0,00</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>409 854 635,36</b>	
- Ventes de marchandises (en l'état)					
E Chiffres d'affaires	440 161 672,10	0,00	440 161 672,10	395 910 494,51	
X Variation de stocks de produits (+) (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	
P - Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00	
O - Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
I - Autres produits d'exploitation	3 380 069,41	0,00	3 380 069,41	3 135 592,92	
T - Reprises d'exploitation; transferts de charges	21 550 160,32	0,00	21 550 160,32	10 808 547,93	
<b>TOTAL I</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>0,00</b>	<b>465 091 901,43</b>	<b>409 854 635,36</b>	
<b>T CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>0,00</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>384 028 055,92</b>	
I - Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00	
O - Achats consommés (2) de matières et fournitures	161 901 766,15	0,00	161 901 766,15	133 561 491,01	
N - Autres charges externes	77 918 140,69	0,00	77 918 140,69	77 604 771,03	
- Impôts et taxes	5 181 024,06	0,00	5 181 024,06	4 774 497,80	
I - Charges de personnel	108 535 880,76	0,00	108 535 880,76	99 163 856,50	
- Autres charges d'exploitation	800 000,00	0,00	800 000,00	800 000,00	
- Dotations d'exploitation	72 604 150,81	0,00	72 604 150,81	68 123 439,58	
<b>TOTAL II</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>0,00</b>	<b>426 940 962,47</b>	<b>384 028 055,92</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>38 150 938,96</b>	<b>0,00</b>	<b>38 150 938,96</b>	<b>25 826 579,44</b>	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>0,00</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>10 347 895,44</b>	
- Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	5 037 765,00	0,00	5 037 765,00	8 596 845,00	
F - Gains de change	48 915,52	0,00	48 915,52	32 698,71	
I - Intérêts et autres produits financiers	1 020 546,85	0,00	1 020 546,85	1 646 911,88	
N - Reprises financières; transferts de charges	87 776,08	0,00	87 776,08	71 439,85	
<b>TOTAL IV</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>0,00</b>	<b>6 195 003,45</b>	<b>10 347 895,44</b>	
<b>N CHARGES FINANCIERES</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>0,00</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>5 763 019,30</b>	
- Charges d'intérêts	5 994 297,40	0,00	5 994 297,40	5 581 159,62	
E - Pertes de change	65 977,00	0,00	65 977,00	34 083,60	
- Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
R - Dotations financières	107 911,56	0,00	107 911,56	147 776,08	
<b>TOTAL V</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>0,00</b>	<b>6 168 185,96</b>	<b>5 763 019,30</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>26 817,49</b>	<b>0,00</b>	<b>26 817,49</b>	<b>4 584 876,14</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>0,00</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>30 411 455,58</b>	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES EN DH (Hors taxes) (suite)		Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014			
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE AU 31/12/2014	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT AU 31/12/2013	
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT	1	2	
<b>VII RESULTAT COURANT (report)</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>0,00</b>	<b>38 177 756,45</b>	<b>30 411 455,58</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>22 092 777,80</b>	<b>0,00</b>	<b>22 092 777,80</b>	<b>18 902 035,58</b>	
- Produits des cessions des immobilisations	16 726 500,00	0,00	16 726 500,00	16 169 300,00	
N - Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00	
O - Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00	
N - Autres produits non courants	2 955 281,01	0,00	2 955 281,01	874 649,87	
- Reprises non courantes transferts de charges	2 410 996,85	0,00	2 410 996,85	1 858 088,71	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>22 092 777,80</b>	<b>0,00</b>	<b>22 092 777,80</b>	<b>18 902 035,58</b>	
<b>O IX CHARGES NON COURANTS</b>	<b>2 581 378,28</b>	<b>407 864,48</b>	<b>2 989 242,76</b>	<b>4 834 385,45</b>	
- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	688 599,62	0,00	688 599,62	0,00	
A - Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00	
N - Autres charges non courantes	1 358 671,81	407 864,48	1 766 536,29	2 433 796,59	
T - Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	534 106,85	0,00	534 106,85	2 400 588,86	
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 581 378,28</b>	<b>407 864,48</b>	<b>2 989 242,76</b>	<b>4 834 385,45</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>19 511 399,52</b>	<b>(407 864,48)</b>	<b>19 103 535,04</b>	<b>14 067 653,13</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>57 689 156,03</b>	<b>(407 864,48)</b>	<b>57 281 291,55</b>	<b>44 479 108,71</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>15 532 050,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15 532 050,00</b>	<b>12 040 020,00</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>42 157 106,03</b>	<b>(407 864,48</b>			