



# TIMAR

Transport International, Transit et Logistique

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 19.500.000,00 de Dirhams

Siège Social : Immeuble N°1, Rue N° 1 Hay Ouckacha

Ain Sebaâ - CASABLANCA -

R.C N° 40957

## AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 20 MAI 2009

Les actionnaires de la société TIMAR, Société Anonyme au capital de 19.500.000,00 de dirhams, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui aura lieu au siège social de la société sis à Casablanca, Immeuble N°1, Rue N° 1 Hay Ouckacha, Ain Sebaâ le :

**Mercredi 20 Mai 2009 à 10 heures**

**En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :**

- ① Lecture du Rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les opérations et les comptes de l'exercice 2008.
- ② Lecture du Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2008
- ③ Approbation des comptes et du bilan de l'exercice 2008.
- ④ Affectation des résultats et fixation du montant des dividendes.
- ⑤ Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux Administrateurs pour l'exercice 2009.
- ⑥ Quitus à conférer aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes.
- ⑦ Renouvellement du mandat des co-commissaires aux comptes.
- ⑧ Autorisation à conférer aux Administrateurs en vertu de l'article 56 de la loi N° 17/95 promulguée par le Dahir N°1-96-154 du 30/08/1996.
- ⑨ Pouvoir à conférer pour l'accomplissement des formalités légales.
- ⑩ Questions diverses.

**IMPORTANT :**

- Pour participer à cette Assemblée Générale, il est nécessaire de justifier de sa qualité d'actionnaire pour :
  - Les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer au siège de la société Une attestation émanant d'un intermédiaire financier habilité, justifiant sa qualité d'actionnaire et le nombre de titres détenus par lui **5 jours** au moins avant la date de la tenue de l'assemblée générale.
  - Les propriétaires d'actions nominatives doivent avoir été inscrits en compte au plus tard **5 jours** avant la date de la tenue de l'assemblée générale.
- La demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée par les actionnaires au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de **10 jours** à compter de la publication du présent avis de convocation.
- Les documents dont la loi prescrit la communication aux actionnaires seront déposés au siège de la société **15 jours** avant la tenue de l'A.G.O.
- Tout actionnaire a le droit d'assister personnellement à cette assemblée ou de s'y faire représenter par un autre actionnaire. Des formules de pouvoir sont à la disposition des actionnaires au siège social.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### PROJET DE RÉSOLUTIONS À SOUMETTRE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 20 MAI 2009 À 10 HEURES

#### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes et les états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir :

**Un bénéfice de net de DHS 5.308.756,27**

**En conséquence, l'assemblée donne quitus entier définitif et sans réserve aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2008.**

#### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'Administration, d'affecter les résultats de l'exercice 2008 comme suit :

• Report à nouveau	2.016.922,79 DHS
• Bénéfice net de l'exercice 2008	5.308.756,27 DHS
Total	7.325.679,06 DHS
• Réserve Légale 5 %	« 366.283,95 DHS »
• Réserve d'Investissement	« 500.000,00 DHS »
• <b>Bénéfice distribuable</b>	<b>6.459.395,11 DHS</b>
• Dividendes à distribuer	« 1.452.525,00 DHS »
• Report à nouveau	5.006.870,11 DHS

Ainsi, l'Assemblée Générale fixe le dividende à **7,50 dirhams par action** qui sera mis en paiement à compter du **10 juin 2009** au guichet de la **Banque Crédit du Maroc, agence Boulevard Mohammed V.**

#### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale fixe le montant global des jetons de présence pour l'exercice 2009 à **500.000,00 DHS** nets d'impôts.

#### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat des co-commissaires aux comptes le Cabinet «CECOF» représenté par Monsieur Ahmed BENMERI et Monsieur **Mohamed DRIEB, Expert comptable** pour une durée de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2011.

L'Assemblée fixe la rémunération du Commissaire aux Comptes conformément au barème en vigueur.

#### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu les explications fournies par le Conseil d'Administration, donne acte à celui-ci de ce qu'il a été spécialement rendu compte des opérations visées par la loi ayant pu être traitées par ce dernier avec la société au cours de l'exercice écoulé.

Elle renouvelle au Conseil d'Administration, pour l'exercice 2009, les pouvoirs pour donner les autorisations prévues par l'article 56 de la loi 17-95 promulguée par le Dahir N°1-96-154 du 30/08/1996.

#### SIXIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, ou d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer les formalités de dépôt et de publicité prévues par la loi.

# BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2008

## BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERC. PREC.
	BRUT	Amortissements & Provisions	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	2 782 164,00	1 948 734,00	833 430,00	1 281 639,80
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 782 164,00	1 948 734,00	833 430,00	1 281 639,80
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	2 357 741,67	20 059,00	2 337 682,67	2 278 653,00
* Immobilisations en recherche et développement	107 741,67	0,00	87 682,67	28 653,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 250 000,00	20 059,00	2 250 000,00	2 250 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	13 757 427,35	4 336 202,65	9 421 224,70	6 336 837,23
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
* Installations techniques, matériel & outillage	1 455 899,90	336 534,51	1 119 365,39	270 011,19
* Matériel de transport	7 001 743,11	1 596 030,20	5 405 712,91	3 788 998,44
* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	5 286 784,34	2 398 758,94	2 888 025,40	2 267 106,60
* Autres immobilisations corporelles	13 000,00	4 879,00	8 121,00	10 721,00
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	13 978 775,60	0,00	13 978 775,60	7 241 269,60
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	7 307 035,60	0,00	7 307 035,60	7 241 269,60
* Titres de participation	6 671 740,00	0,00	6 671 740,00	0,00
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>32 876 108,62</b>	<b>6 304 995,65</b>	<b>26 571 112,97</b>	<b>17 138 399,63</b>
<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
* Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	56 842 620,06	4 289 698,27	52 552 921,79	35 422 049,71
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	176 183,14	0,00	176 183,14	548 674,39
* Clients et comptes rattachés	42 546 096,96	4 195 305,59	38 350 791,37	24 332 803,10
* Personnel	248 570,00	0,00	248 570,00	152 600,00
* Etat	5 638 785,92	0,00	5 638 785,92	5 288 336,93
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs	6 860 789,28	94 392,68	6 766 377,10	3 771 440,59
* Comptes de régularisation - actif	1 372 214,26	0,00	1 372 214,26	1 328 194,70
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	398 296,00	0,00	398 296,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	312 515,30	0,00	312 515,30	142 960,35
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>57 553 431,36</b>	<b>4 289 698,27</b>	<b>53 263 733,09</b>	<b>35 565 010,06</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	0,00	0,00	0,00	4 000,00
* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	4 000,00
* Banques, T.G. et C.C.P.	2 269 229,55	0,00	2 269 229,55	13 198 366,32
* Caisses, Régies d'avances et accreditifs	408 888,51	0,00	408 888,51	369 273,84
<b>TOTAL III</b>	<b>2 678 118,06</b>	<b>0,00</b>	<b>2 678 118,06</b>	<b>13 571 640,16</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>93 107 658,04</b>	<b>10 594 693,92</b>	<b>82 512 964,12</b>	<b>66 275 049,85</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERC. PREC.
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	19 500 000,00
* Capital social ou personnel (1)	0,00	0,00
* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	0,00	0,00
* Capital appelé, dont versé...	11 250 000,00	11 250 000,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
* Ecarts de réévaluation	0,00	0,00
* Réserve légale	508 708,00	351 238,00
* Autres réserves	133 498,83	133 498,83
* Report à nouveau (2)	2 016 922,79	2 510,26
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
* Résultats net de l'exercice (2)	5 308 756,27	3 146 882,53
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>38 717 885,89</b>	<b>34 384 129,62</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	0,00	0,00
* Subventions d'investissement	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00
(Provisions pour investissements : 2005 = 500.000)	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	4 710 991,95	1 554 970,92
* Emprunts obligataires	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	4 710 991,95	1 554 970,92
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	900 000,00	400 000,00
* Provisions pour risques	0,00	0,00
* Provisions pour charges	900 000,00	400 000,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	0,00	0,00
* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>44 328 877,84</b>	<b>36 339 100,54</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	31 511 024,87	25 085 370,62
* Fournisseurs et comptes rattachés	19 738 873,66	15 362 425,11
* Clients créditeurs, avances et acomptes	171 383,97	156 319,48
* Personnel	180 319,48	137 859,80
* Organismes sociaux	987 043,87	770 328,11
* Etat	7 649 831,15	6 068 046,94
* Comptes d'associés	0,00	0,00
* Autres créanciers	2 542 423,84	2 496 907,93
* Comptes de régularisations - passif	241 148,90	93 483,25
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	1 319 015,30	142 960,35
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	49 979,92	32 176,81
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>32 880 020,09</b>	<b>25 260 507,78</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	0,00	0,00
* Crédits d'escompte	0,00	0,00
* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
* Banques (soldes créditeurs)	5 304 066,19	4 675 441,53
<b>TOTAL III</b>	<b>5 304 066,19</b>	<b>4 675 441,53</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>82 512 964,12</b>	<b>66 275 049,85</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Progrès à l'exercice 1	Concernant les exercices préc. 2	3 = 1 + 2	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Ventes de marchandises	134 437 898,46	0,00	134 437 898,46	111 945 588,15
* Ventes de biens et services produits	134 437 898,46	0,00	134 437 898,46	111 945 588,15
* Chiffre d'affaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation ; transferts de charges	421 247,54	0,00	421 247,54	507 078,12
<b>Total I</b>	<b>134 859 146,00</b>	<b>0,00</b>	<b>134 859 146,00</b>	<b>112 452 666,27</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	64 751 547,21	4 415,02	64 755 962,23	55 042 781,35
* Autres charges externes	35 047 733,73	6 289,69	35 054 023,42	31 420 217,84
* Impôts et taxes	963 498,75	0,00	963 498,75	1 077 683,98
* Charges de personnel	18 671 532,23	124 223,15	18 795 755,38	16 430 282,43
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	296 022,50
* Dotations d'exploitation	4 615 679,25	0,00	4 615 679,25	2 071 446,77
<b>Total II</b>	<b>124 049 991,17</b>	<b>134 927,86</b>	<b>124 184 919,03</b>	<b>106 338 434,87</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>10 674 226,97</b>	<b>6 114 231,40</b>
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Gains de change	349 330,18	0,00	349 330,18	122 858,12
* Intérêts et autres produits financiers	376 086,30	0,00	376 086,30	209 417,85
* Reprises financières ; transferts de charges	142 960,35	0,00	142 960,35	0,00
<b>Total III</b>	<b>868 376,83</b>	<b>0,00</b>	<b>868 376,83</b>	<b>332 275,97</b>
<b>IV CHARGES FINANCIÈRES</b>	2 341 717,25	0,00	2 341 717,25	1 814 060,26
* Charges d'intérêts	302 368,14	6 562,10	308 930,24	110 331,20
* Pertes de change	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges financières	312 515,30	0,00	312 515,30	142 960,35
* Dotations financières	2 956 600,69	6 562,10	2 963 162,79	2 067 352,31
<b>Total IV</b>	<b>2 956 600,69</b>	<b>6 562,10</b>	<b>2 963 162,79</b>	<b>2 067 352,31</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-2 094 785,96</b>	<b>-1 735 076,34</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (III-VI)</b>			<b>8 579 441,01</b>	<b>4 379 155,06</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation - diminution

(2) Achats revendus ou consommés ; achats - variation de stocks.

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE)

NATURE	OPÉRATIONS DE L'EXERCICE		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Progrès à l'exercice 1	Concernant les exercices préc. 2	3 = 1 + 2	4
<b>VII RÉSULTAT COURANT (reports)</b>			<b>8 579 441,01</b>	<b>4 379 155,06</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	300 000,00	0,00	300 000,00	16 473 844,50
* Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises sur subventions d'investissement	291 298,70	4 290,07	295 588,77	33 972,25
* Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	500 000,00
* Reprises non courantes ; transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total VIII</b>	<b>591 298,70</b>	<b>4 290,07</b>	<b>595 588,77</b>	<b>17 007 816,75</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	719 141,85	0,00	719 141,85	16 475 765,03
* Valeurs nettes d'amortissements des immob. cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions accordées	1 579 675,66	0,00	1 579 675,66	61 176,25
* Autres charges non courantes	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations non courantes aux amort. & aux prov.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total IX</b>	<b>2 298 817,51</b>	<b>0,00</b>	<b>2 298 817,51</b>	<b>16 536 941,28</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>			<b>-1 703 228,74</b>	<b>470 875,47</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>6 876 212,27</b>	<b>4 850 030,53</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	1 567 456,00	0,00	1 567 456,00	1 703 148,00
<b>RÉSULTAT NET (VII+XI)</b>			<b>5 308 756,27</b>	<b>3 146 882,53</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>136 323 111,60</b>	<b>129 792 758,99</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>131 014 355,33</b>	<b>126 645 876,46</b>
<b>XVI RÉSULTATS NET (total des produits - total des charges)</b>			<b>5 308 756,27</b>	<b>3 146 882,53</b>

## ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	<b>NEANT</b>	
II. DEROGATIONS AUX METHODES D'ÉVALUATION	<b>NEANT</b>	
III. DEROGATIONS AUX REGLES D'ÉTABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE	<b>NEANT</b>	
<b>TOTAL :</b>		

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

### 1- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	
1	Ventes de marchandises ( en l'état )	0,00	0,00
2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	0,00	0,00
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	134 437 898,46	111 945 588,15
3	* Ventes de biens et services produits	134 437 898,46	111 945 588,15
4	* Variation de stocks de produits (+ ou -)	0,00	0,00
5	* Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE :		

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

**1- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRÉCÉDENT (b)	VARIATIONS (a) - (b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
1 Financement Permanent Moins Actif Immobilisé	44 328 877,84	36 339 100,54	9 432 713,34	0 u
2 - Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	17 757 764,87	19 200 700,91	-1 442 936,04	0 u
3 Actif Circulant Moins Passif Circulant	53 263 733,09	35 565 010,06	17 698 723,03	0 u
4 - Besoin de Financement Global (4-5) (B)	20 383 713,00	10 304 502,28	10 079 210,72	0 u
5 Trésorerie Nette (ACTIF - PASSIF) (A-B)	-2 625 948,13	8 896 198,63	0,00	0 u
6				
7				

**2- EMPLOIS ET RESSOURCES**

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>1 * RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Autofinancement (A)	7 409 841,89	3 716 002,29		
Capacité d'autofinancement	8 384 841,89	4 299 002,29		
Distribution de bénéfices	975 000,00	583 000,00		
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	300 000,00	16 546 820,15		
Cessions d'immobilisations incorporelles	0,00	0,00		
Cessions d'immobilisations corporelles	300 000,00	16 473 844,50		
Cessions d'immobilisations financières	0,00	0,00		
Recupération sur créances immobilisées	0,00	72 975,65		
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)	15 750 000,00	15 750 000,00		
Augmentation de capital, apports	0,00	15 750 000,00		
Subventions d'investissement	0,00	0,00		
Augmentation des dettes de financement (D)	4 410 000,00	1 291 586,29		
<b>TOTAL 1 - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>12 119 841,89</b>	<b>37 304 408,73</b>		
<b>2 * EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Acquisition et augmentations d'immobilisations (E)	12 308 798,96	10 374 173,78		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	75 241,62	32 500,00		
Acquisition d'immobilisations corporelles	5 496 051,29	4 641 273,78		
Acquisition d'immobilisations financières	6 737 506,05	5 700 400,00		
Augmentation des créances immobilisées	0,00	400,00		
Remboursement des capitaux propres (F)	0,00	0,00		
Remboursement des dettes de financement (G)	1 253 978,97	10 804 462,98		
Emplois en non valeurs (H)	0,00	1 372 382,00		
<b>TOTAL 2 - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>13 562 777,93</b>	<b>22 551 018,76</b>		
<b>3 * VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>10 079 210,72</b>	<b>5 916 173,56</b>		
<b>4 * VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>0,00</b>	<b>8 837 216,41</b>		
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>23 641 988,65</b>	<b>23 641 988,65</b>	<b>37 304 408,73</b>	<b>37 304 408,73</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extraits 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	
TIMAR									
INTERNATIONAL		600 000,00 €	96,67%	6 671 740,00 DHS	6 671 740,00 DHS	31/12/08	585 372,00 €	-14 628,00 €	0
		6000 Actions de 100 €	5800 Actions						
<b>TOTAL</b>		<b>600 000,00 €</b>		<b>6 671 740,00 DHS</b>	<b>6 671 740,00 DHS</b>		<b>585 372,00 €</b>	<b>-14 628,00 €</b>	

**TABLEAU DES CREANCES**

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE		ÉCHUES ET NON RECOUVRÉES	MONTANT EN DEVISES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN			MONTANTS SUR ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>								
* Prêts immobilisés	0,00		0,00					
* Autres créances financières	7 307 035,60	7 257 035,60	50 000,00			57 035,60		
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	176 183,14		176 183,14					
* Clients et comptes rattachés	42 546 096,90		38 350 791,37	4 195 305,53	1 048 059,83	6 480 058,39		
* Personnel	248 570,00		248 570,00					
* État	5 638 785,92		5 638 785,92			5 638 785,92		
* Comptes d'associés	0,00							
* Autres débiteurs	6 860 769,78		6 766 377,10	94 392,68	6 808 354,48			
* Comptes de régularisation Passif	1 372 214,26		1 372 214,26					

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE		ÉCHUES ET NON RECOUVRÉES	MONTANT EN DEVISES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN			MONTANTS SUR ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
<b>DE FINANCEMENT</b>								
* Emprunts obligataires	0,00							
* Autres dettes de financement	4 710 991,95	3 663 145,09	1 047 846,86					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
* Fournisseurs et comptes rattachés	19 738 873,66		19 481 117,22	257 756,44	854 842,61	2 023 356,35		4 770 061,85
* Clients créditeurs, avances et acomptes	171 383,97		171 383,97					
* Personnel	180 319,48		180 319,48					
* Organismes sociaux	987 043,87		987 043,87			228 990,71		
* État	7 649 831,15		7 649 831,15			7 649 831,15		
* Comptes d'associés	0,00		0,00					
* Autres créanciers	2 542 423,84		2 542 423,84		2 199 240,14			
* Comptes de régularisation Passif	241 148,90		241 148,90					

**TABLEAU DES SURETÉS REELLES DONNÉES OU REÇUES**

TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETÉ DONNÉE A LA DATE DE CLÔTURE
<b>SURETÉS DONNÉES :</b>					
<b>SURETÉS REÇUES :</b>					

**NEANT**

(1) Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membre du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES**

NATURE	BRUT DÉBIT D'EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			BRUT FIN D'EXERCICE
		Acquisition	Livraison à soi-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>21 IMMOBILISATION EN NON VALEURS</b>	<b>2 782 164,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 782 164,00</b>
211 Frais préliminaires	0,00							0,00
212 Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 782 164,00							2 782 164,00
213 Primes de remboursement des obligations	0,00							0,00
<b>22 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 282 500,00</b>	<b>75 241,67</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 357 741,67</b>
221 Immobilisations en recherche et développement	0,00							0,00
222 Brevets, marques, droits et valeurs similaires	32 500,00	75 241,67						107 741,67
223 Fonds commercial	2 250 000,00							2 250 000,00
228 Autres immobilisations incorporelles	0,00							0,00
<b>23 IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>10 097 811,57</b>	<b>5 496 051,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 836 435,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 757 427,35</b>
231 Terrains	0,00							0,00
232 Constructions	0,00							0,00
233 Installations techniques, matériel et outillage	520 217,90	955 682,00						1 475 900,00
234 Matériel de transport	4 423 552,37	2 686 628,18			108 437,44			7 001 743,11
235 Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	5 141 041,30	1 873 741,11			1 722 998,07			5 286 784,34
238 Autres immobilisations corporelles	13 000,00							13 000,00
239 Immobilisations corporelles en cours	0,00							0,00

**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

NATURE	CUMUL DÉBIT D'EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS SORTIES 3	CUMUL D'AMORTISSEMENTS FIN D'EXERCICE 4=1+2-3
Frais préliminaires	0,00			0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 500 524,20	448 209,80		1 948 734,00
Primes de remboursement des obligations	0,00			0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 847,00</b>	<b>16 212,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 059,00</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00			0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 847,00	16 212,00		20 059,00
Fonds commercial	0,00			0,00
Autres immobilisations incorporelles	0,00			0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 760 974,34</b>	<b>1 692 521,97</b>	<b>1 117 293,66</b>	<b>4 336 202,65</b>
Terrains	0,00			0,00
Constructions	0,00			0,00
Installations techniques, matériel et outillage	250 206,71	86 327,80		336 534,51
Matériel de transport	634 552,37	962 902,27	1 426,00	1 596 030,20
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 873 934,79	646 691,90	1 115 867,66	2 398 758,94
Autres immobilisations corporelles	2 279,00	2 600,00		4 879,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00			0,00

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	MONTANT DÉBIT D'EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN D'EXERCICE
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2 Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3 Provisions durables pour risques et charges	400 000,00	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	900 000,00	
<b>(A) SOUS TOTAL (1+2+3)</b>	<b>400 000,00</b>	<b>500 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>900 000,00</b>	
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	3 758 710,33	952 235,48	0,00	0,00	421 247,54	0,00	4 289 698,27	
5 Autres provisions pour risques et charges	142 960,35	1 006 500,00	312 515,30	0,00	0,00	142 960,35	1 319 015,30	
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>(B) SOUS TOTAL (4+5+6)</b>	<b>3 901 670,68</b>	<b>1 958 735,48</b>	<b>312 515,30</b>	<b>0,00</b>	<b>421 247,54</b>	<b>142 960,35</b>	<b>5 608 713,57</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>4 301 670,68</b>	<b>2 458 735,48</b>	<b>312 515,30</b>	<b>0,00</b>	<b>421 247,54</b>	<b>142 960,35</b>	<b>6 508 713,57</b>	

**ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPERATION DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANT DE L'EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>* Avals et cautions</b>		
- Crédit d'enlèvement	1 000 000/BMCE	300 000/ATW
- ENTREPOT DE STOCKAGE	5 000 000/BMCE	4 000 000/ATW
- ENTREPOT DE STOCKAGE	6 000 000/ CDM	2 000 000/ATW
- Soumission cautionnée pour MEAD CASA	2 000 000/BMCE	2 000 000/ATW
- Soumission cautionnée pour MEAD TANGER	1 000 000/BMCE	1 000 000/ATW
- Soumission cautionnée pour MEAD NOUACEUR	200 000/ATW	100 000/ATW
- AGENCE SPECIALE TANGER	600 000/ATW	300 000/ATW
- AIR France	130 000/BMCE	50 000/ATW
- IATA - CASS MAROC	180 000/BMCE	130 000/ATW
- IBERIA	180 000/BMCE	80 000/ATW
- ODEP Casablanca	60 638/BMCE	100 000/CDM
- ODEP Tanger	200 000/ CDM	60 638/ATW
- ODEP Tanger	200 000/ CDM	200 000/ATW
- ONDA	100 000/BMCE	100 000/CDM
- ONE	100 000/BMCE	200 000/ATW
- ROYAL AIR MAROC	200 000/ CDM	100 000/CDM
- TOTAL (Carburant)	100 000/BMCE	100 000/CDM
- AVALS EN DIRHAMS (BERLIET MAROC)	972 000/ CDM	1 848 000/ATW
- Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
<b>* Autres engagements donnés</b>		
- Ligne d'ESCOMPTE	2 000 000/ATW	2 000 000/ATW