



## COMPTES SOCIAUX TIMAR SA AU 31 DECEMBRE 2018

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

#### I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	104 040 937,02	102 031 359,25	0,00	2 009 577,77
2 Moins actif immobilisé	58 996 311,98	58 412 396,14	583 915,84	0,00
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)</b>	<b>45 044 625,04</b>	<b>43 618 963,11</b>	<b>-583 915,84</b>	<b>2 009 577,77</b>
4 Actif circulant	159 480 214,75	154 934 499,69	4 545 715,06	0,00
5 Moins Passif circulant	85 963 586,24	79 793 947,51	0,00	6 169 638,73
<b>6 = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (B)</b>	<b>73 516 628,51</b>	<b>75 140 552,18</b>	<b>4 545 715,06</b>	<b>-1 619 638,73</b>
<b>7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) (A-B)</b>	<b>-28 472 003,47</b>	<b>-31 521 589,07</b>	<b>-5 129 630,90</b>	<b>8 179 216,50</b>

#### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
* AUTOFINANCEMENT (A)		969 537,15		5 045 656,71
* Capacité d'autofinancement	2 107 937,15			5 045 656,71
* Distributions de bénéfices	1 204 400,00			0,00
<b>* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		3 164 905,18		7 537 169,90
* Cessions d'immobilisations incorporelles	548 491,00			0,00
* Cessions d'immobilisations corporelles	1 088 998,33			6 179 212,35
* Cessions d'immobilisations financières	0,00			0,00
* Récupérations sur créances immobilisées	1 527 415,85			1 357 957,55
<b>* AUGMENTATIONS DES CAPITALS PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports	0,00			0,00
* Subvention d'investissement	0,00			0,00
<b>* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		0,00		0,00
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>0,00</b>	<b>4 068 442,33</b>	<b>0,00</b>	<b>12 582 626,61</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>2 642 780,40</b>		<b>9 883 663,47</b>	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	4 403,64		1 327 601,65	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	816 337,68		6 313 915,37	
* Acquisitions d'immobilisations financières	55 790,36		587 192,91	
* Augmentation des créances immobilisées	1 766 248,72		1 654 953,54	
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>2 642 780,40</b>	<b>0,00</b>	<b>9 883 663,47</b>	<b>0,00</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>0,00</b>	<b>1 623 923,67</b>	<b>4 844 529,79</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>3 049 585,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 145 366,65</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 692 366,00</b>	<b>5 692 366,00</b>	<b>14 728 193,26</b>	<b>14 728 193,26</b>

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la Société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global DHS	Valeur comptable nette DHS	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			3 821 000 € 38 210 Actions de 100 €	91,08%	39 031 949,00	8 371 278,00	31/12/18	-182 471,00 EUROS	56 696,00 EUROS	310 363,91
TIMAR TANGER MEDITERRANEE	40253390		400 000 € 40 000 Actions de 10 €	99,99%	4 481 602,00	4 481 602,00	31/12/18	-6 457 428,56 DIRHAMS	-1 750 344,88 DIRHAMS	160 180,00
TIMAR Tunisie			80 000 DT 8 000 Actions de 10 DT	80,00%	364 108,80	364 108,80	31/12/18	51 571,00 DTN	-70 238,00 DTN	24 643,00
TIMAR Mali			65 000 000 F.C.F.A. 6 500 Actions de 10 000 F.C.F.A.	100,00%	1 105 440,86	0,00	31/12/18	-103 280 448,00 F.C.F.A.	-177 644 438,00 F.C.F.A.	49 287,00
ECO-GLEO MAROC	40488002		3 000 Actions de 100 DHS	25,00%	75 000,00	0,00	31/12/18	NC DIRHAMS	NC DIRHAMS	0,00
CANET LEVAGE	15180216		1 000 000 DHS 10 000 Actions de 100 DHS	64,00%	640 000,00	0,00	31/12/18	-2 727 916,83 DIRHAMS	-2 341 609,89 DIRHAMS	0,00
TIMAR-CI			65 000 000 F.C.F.A. 6 500 Actions de 10 000 F.C.F.A.	75,00%	826 726,20	0,00	31/12/18	-152 875 861,00 DIRHAMS	-63 242 671,00 DIRHAMS	59 855,00
TIMAR AO			65 000 000 F.C.F.A. 6 500 Actions de 10 000 F.C.F.A.	70,00%	1 008 787,06	1 008 787,06	31/12/18	52 633 366,00 F.C.F.A.	2 809 552,00 F.C.F.A.	0,00
GRUPPOLIS			400 000 € 400 000 Actions de 1 €	69,35%	16 811 200,00	16 811 200,00	31/12/18	1 047 886,00 EUROS	300 718,00 EUROS	0,00
MAGNHEB TRANSPORT SERVICES S.L IRUN			180 000 € 180 000 Parts sociales de 1 €	50,00%	2 287 314,40	2 287 314,40	31/12/18	408 529,00 EUROS	16 294,00 EUROS	0,00
MIS MADRID SARL			150 000 € 150 000 Parts sociales de 1 €	33,33%	553 000,00	553 000,00	31/12/18	308 441,00 EUROS	85 654,00 EUROS	0,00
TIMAR MAURITANIE			24 000 000 MRO 4 800 Parts sociales de 5 000 MRO	83,33%	567 178,51	567 178,51	31/12/18	2 522 386,00 MRO	316 527,00 MRO	0,00
<b>TOTAL</b>					<b>67 752 306,83</b>	<b>34 444 468,77</b>				<b>604 328,91</b>

### TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	35 782 273,00	0,00	2 007 167,06	0,00	0,00	4 481 602,00	0,00	33 307 838,06
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	2 699 077,40	796 750,00	162 161,00	0,00	354 207,36	923 092,00	0,00	2 380 689,04
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>38 481 350,40</b>	<b>796 750,00</b>	<b>2 169 328,06</b>	<b>0,00</b>	<b>354 207,36</b>	<b>5 404 694,00</b>	<b>0,00</b>	<b>35 688 527,10</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 292 355,27	3 678 252,99	0,00	0,00	710 960,76	0,00	0,00	8 259 647,50
5. Autres Provisions pour risques et charges	1 375 052,07	0,00	460 924,10	0,00	238 000,00	632 252,07	0,00	965 724,10
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	2 385,47	0,00	0,00	0,00	0,00	2 385,47
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>6 667 407,34</b>	<b>3 678 252,99</b>	<b>463 309,57</b>	<b>0,00</b>	<b>948 960,76</b>	<b>632 252,07</b>	<b>0,00</b>	<b>9 227 757,07</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>45 148 757,74</b>	<b>4 475 002,99</b>	<b>2 632 637,63</b>	<b>0,00</b>	<b>1 303 168,12</b>	<b>6 036 946,07</b>	<b>0,00</b>	<b>44 916 284,17</b>

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Livraison à soi-même	Virement	Cession	Retrait	virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>2 471 961,47</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>2 471 961,47</b>
* Frais préliminaires	0,00							0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 471 961,47							2 471 961,47
* Primes de remboursement obligations	0,00							0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>9 057 114,53</b>	<b>4 403,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>548 491,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 513 027,17</b>
* Immobilisation en recherche et développement	0,00							0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 807 114,53	4 403,64			548 491,00			6 263 027,17
* Fonds commercial	2 250 000,00							2 250 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00							0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>19 599 125,70</b>	<b>816 337,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 285 126,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>19 130 337,28</b>
* Terrains	0,00							0,00
* Constructions	0,00							0,00
* Installations techniques, matériel et outillage	2 356 082,58	112 266,67			994 663,00			1 473 686,25
* Matériel de transport	2 687 721,63	278 027,91			138 253,47			2 827 496,07
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	14 506 321,49	426 043,10			152 209,63			14 780 154,96
* Autres immobilisations corporelles Informatique	49 000,00							49 000,00
* Immobilisations corporelles	0,00							0,00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>31 128 201,70</b>	<b>820 741,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 833 617,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>30 115 325,92</b>

## COMPTES SOCIAUX TIMAR SA AU 31 DECEMBRE 2018

### TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>17 156 792,71</b>	<b>9 638 119,92</b>	<b>3 006 225,70</b>	<b>4 512 447,09</b>	<b>16 465 894,45</b>	<b>99 682,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Prêts immobilisés	0,00		0,00					
- Autres créances financières	17 156 792,71	9 638 119,92	3 006 225,70	4 512 447,09	16 465 894,45	99 682,63		
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>166 093 770,00</b>	<b>34 785 050,87</b>	<b>106 380 803,51</b>	<b>24 927 915,62</b>	<b>27 998 482,21</b>	<b>16 517 874,42</b>	<b>0,00</b>	<b>8 403 975,19</b>
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 082 686,93	65 344,09	1 017 342,84		856 882,72			
- Clients et comptes rattachés	114 630 807,95	27 829 174,05	66 526 136,76	20 275 497,14	5 973 507,36	1 951 976,86		8 403 975,19
- Personnel	1 045 672,62		1 045 672,62					
- Etat	14 565 897,56	165 813,20	14 400 084,36			14 565 897,56		
- Comptes d'associés	275 575,00		275 575,00					
- Autres débiteurs	28 936 182,63	6 724 719,53	17 559 044,62	4 652 418,48	21 168 092,13			
- Comptes de régularisation - Actif	1 542 115,46	670 239,49	871 875,97					

### TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				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 organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</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>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Emprunts obligataires	0,00							
- Autres dettes de financement	0,00		0,00					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>88 949 817,08</b>	<b>7 017 813,12</b>	<b>70 909 067,74</b>	<b>11 022 936,22</b>	<b>14 079 769,58</b>	<b>14 361 254,66</b>	<b>0,00</b>	<b>2 278 574,63</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés	57 051 006,02	6 053 226,99	41 140 155,64	9 857 623,39	10 721 596,98	1 588 983,00		2 278 574,63
- Clients créditeurs, avances et acomptes	51 086,20		51 086,20					
- Personnel	2 749 052,64		2 749 052,64			697 534,90		
- Organismes sociaux	12 074 736,76		12 074 736,76			12 074 736,76		
- Etat	0,00		0,00					
- Comptes d'associés	10 756 264,74	964 586,13	8 635 365,78	1 156 312,83	3 358 172,60			
- Autres créanciers	5 344 683,62		5 344 683,62					
- Comptes de régularisation - Passif	1 329 851,77	596 531,40	733 320,37					

### ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	NEANT
II. DÉROGATIONS AUX MÉTHODES D'ÉVALUATION	NEANT	NEANT
III. DÉROGATIONS AUX RÈGLES D'ÉTABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE	NEANT	NEANT

### ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES CHANGEMENTS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
Changements affectant les méthodes d'évaluation :	NEANT	NEANT
Changements affectant les règles de présentation :	NEANT	NEANT

### TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	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
<b>SÛRETÉS DONNÉES</b>					
N135995	2 000 000,00	3 - NANTISSEMENT	30/09/2016 CASABLANCA	ATW	
O112768	196 037,00	5 - SAISIE CONSERVATOIRE	03/02/2017 CASABLANCA	DOUJANE CASA	
O116412	15 279 192,00	5 - SAISIE CONSERVATOIRE	26/06/2017 CASABLANCA	DOUJANE TANGER	
<b>SÛRETÉS REÇUES</b>					

(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)

### ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATION DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice N	Montants Exercice N-1
* Avals et cautions		
CAUTION Diverses	21 358 090	21 854 489
CONTRE-GARANTIES FILIALES	17 230 169	10 082 191
<b>TOTAL</b>	<b>38 588 259</b>	<b>31 936 680</b>

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice N	Montants Exercice N-1
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### ATTESTATION

**EL MAGUIRI & ASSOCIÉS**  
 5 - Rue Pléiades, Résidence  
 Imrane, 1<sup>er</sup> étage, Casablanca

**IBDO**  
 119, Bd Abdelmoumen  
 Casablanca

TIMAR SA

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2018

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société **TIMAR SA** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2018. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **KMAD 101 615** dont un bénéfice net de **KMAD 3 528** relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 31 décembre 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux comptes

**EL MAGUIRI & ASSOCIÉS**  
 5, Rue Pléiades, Rés. Imrane  
 N°5, 20390 - Casablanca  
 Tél: 0522 86 57 36 / 522 86 55 90  
**Issam EL MAGUIRI**  
 Associé Gérant

**BDO MAROC**  
**BDO s.r.l**  
 119, Bd Abdelmoumen  
 Casablanca  
 Tél: 0522 22 19 24 (AB)



EL MAGUIRI  
& ASSOCIES

5 - Rue Pléiades, Résidence  
Inrane. 1<sup>er</sup> étage. Casablanca



119, Bd Abdelmoumen  
Casablanca

**Messieurs les Actionnaires  
de la société TIMAR SA**

**Résumé du rapport d'opinion des commissaires aux comptes certifiant les comptes annuels  
de la société TIMAR SA  
Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la Société **TIMAR S.A.**, comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 101 614 dont un bénéfice net de KMAD 3 528 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 premier 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 société **TIMAR SA** au 31 décembre 2018 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 sincérité et 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 15 avril 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**EL MAGUIRI & ASSOCIES**

**BDO MAROC**

**Issam EL MAGUIRI**  
Associé

**Amine BAAKILI**  
Associé

EL MAGUIRI & ASSOCIES  
5 - Rue Pléiades, Résidence  
Inrane. 1<sup>er</sup> étage. Casablanca  
Tél: 0522 86 27 30 / 522 86 55 00

**B. BAKILI, a.f.f.**  
119, Bd Abdelmoumen  
Casablanca  
Tél: 0522 22 19 21