

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2018

BILAN ACTIF

MAD	31/12/18	31/12/2018 Proforma	31/12/17
Goodwill	11 990 327	11 990 327	11 990 327
Immobilisations incorporelles	8 210 458	8 450 629	9 456 494
Immobilisations corporelles	103 284 985	105 555 563	115 820 306
Participation dans les entreprises associées	-6 362 408	0	0
Autres actifs financiers	5 586 977	1 744 530	2 065 852
Dont Prêts et créances non courants	5 586 977	1 744 530	1 423 673
Dont Titres disponibles à la vente	0	0	642 179
Impôts différés actifs	137 399	146 167	318 928
Actifs non-courants	122 847 738	127 887 216	139 651 907
Stocks et en-cours	243 357	243 357	837 501
Créances clients	188 536 205	182 593 647	182 786 084
Autres débiteurs courants	28 161 025	27 439 524	42 401 037
Trésorerie et équivalent de trésorerie	26 833 511	27 191 097	25 243 316
Actifs courants	243 774 098	237 467 626	251 267 938
TOTAL ACTIF	366 621 836	365 354 841	390 919 845

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

MAD	31/12/18	31/12/2018 Proforma	31/12/17
Chiffre d'affaires	464 898 046	483 094 070	471 958 293
Autres produits de l'activité	-207 157	-207 157	892 542
Produits des activités ordinaires	464 690 889	482 886 913	472 850 835
Achats	-270 211 008	-276 659 419	-266 284 385
Autres charges externes	-77 855 047	-87 275 661	-85 618 400
Frais de personnel	-76 354 152	-78 417 204	-76 608 503
Impôts et taxes	-3 950 360	-3 955 693	-3 603 747
Amortissements et provisions d'exploitation	-13 101 159	-14 674 151	-19 755 071
Autres produits et charges d'exploitation	-3 979 674	-3 979 673	-981 793
Charges d'exploitation courantes	-445 451 400	-464 961 800	-452 851 900
Résultat d'exploitation courant	19 239 489	17 925 111	19 998 935
Cessions d'actifs	1 140 275	1 140 275	1 490 281
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-1 549 210	-1 505 346	1 050 979
Autres produits et charges d'exploitation	-408 934	-365 070	2 541 261
Résultat des activités opérationnelles	18 830 554	17 560 041	22 540 196
Coût de l'endettement financier net	-5 642 735	-5 703 585	-6 256 425
Autres produits financiers	2 932 693	2 977 479	3 621 012
Autres charges financières	-3 171 990	-3 396 553	-4 970 485
Résultat financier	-5 882 032	-6 122 659	-7 605 898
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	12 948 522	11 437 382	14 934 298
Impôts sur les bénéfices	-3 640 305	-3 775 722	-3 092 443
Impôts différés	-1 482 904	-1 491 671	-2 291 577
Résultat net des entreprises intégrées	7 825 314	6 169 990	9 550 278
Part dans les résultats des sociétés en équivalence	-1 655 324	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	6 169 990	6 169 990	9 550 278
Intérêts minoritaires	-831 109	-831 109	-1 034 639
Résultat net - Part du groupe	5 338 880	5 338 880	8 515 639

BILAN PASSIF

MAD	31/12/18	31/12/2018 Proforma	31/12/17
Capital	30 110 000	30 110 000	30 110 000
Primes d'émission et de fusion	40 826 300	40 826 300	40 826 300
Réserves	36 975 836	36 975 836	30 469 206
Ecart de conversion	-2 747 724	-2 747 724	-2 553 160
Résultats net part du groupe	5 338 880	5 338 880	8 515 640
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	110 503 292	110 503 291	107 367 985
Intérêts minoritaires	6 604 859	6 590 814	6 029 959
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	117 108 151	117 094 105	113 397 944
Provisions non courantes	4 530 042	4 530 042	4 285 409
Avantage du personnel	63 482	63 482	0
Dettes financières non courantes	38 472 156	39 310 928	52 330 870
Dont Dettes envers les établissements de crédit	7 094 332	7 933 104	9 947 928
Dont Dettes liées aux contrats de location financement	30 639 001	30 639 001	40 590 069
Dont Autres dettes	738 823	738 823	1 792 872
Impôts différés passifs	13 644 761	13 644 761	12 325 851
Autres créditeurs non courants	-804	109 128	-804
Passifs non courants	56 709 637	57 658 341	68 941 326
Provisions courantes	504 800	504 800	742 800
Dettes financières courantes	49 363 912	50 193 231	58 147 545
Dont Dettes envers les établissements de crédit	37 136 803	37 966 122	40 796 605
Dont Dettes liées aux contrats de location financement	12 227 108	12 227 108	17 350 940
Dettes fournisseurs courantes	101 288 980	97 834 527	99 613 659
Autres créditeurs courants	41 646 356	42 069 838	50 076 572
Passifs courants	192 804 048	190 602 396	208 580 576
TOTAL PASSIF	366 621 836	365 354 841	390 919 845

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

MAD	31.12.2018	31.12.17
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 169 990	9 550 278
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence	1 655 324	-
Elim. des amortissements et provisions	15 308 287	16 857 940
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	68 651	-
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-1 140 275	-1 490 281
Elim. des produits de dividendes	-	-301 183
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	22 061 976	24 616 753
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5 123 209	5 384 020
Elim. du coût de l'endettement financier net	5 642 735	6 256 425
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	32 827 920	36 257 198
Incidence de la variation du BFR	4 575 076	224 880
Impôts payés	-3 640 305	-3 092 443
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	33 762 691	33 389 635
Incidence des variations de périmètre	326 360	255 561
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 235 412	-40 791 591
Acquisition d'actifs financiers	-696 673	-567 179
Variation des autres actifs financiers	2 154 831	-582 809
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	9 812 058
Dividendes reçus	-	301 183
Intérêts financiers versés	-5 698 525	-6 256 425
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-9 149 419	-37 829 202
Augmentation de capital	-	-301 183
Emission d'emprunts	502 777	11 263 685
Remboursement d'emprunts	-2 774 149	-1 529 883
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	-14 781 069	4 276 032
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-1 204 400	-
Variation des comptes courants associés	-411 767	-104 302
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-18 668 609	13 604 349
Incidence de la variation des taux de change	-694 667	242 532
Variation de la trésorerie	5 249 997	9 407 314
Trésorerie d'ouverture	-15 553 289	-24 960 604
Trésorerie de clôture	-10 303 292	-15 553 289
Variation de la trésorerie	5 249 997	9 407 315

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2018

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

MAD	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultats net part du groupe	Ecart de conversion	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Globaux
Situation au 01.01.2018	30 110 000	40 826 300	30 469 206	8 515 640	-2 553 160	107 367 985	6 029 959	113 397 944
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	-	8 515 661	-8 515 661	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-1 204 400	-	-	-1 204 400	-	-1 204 400
Variation des taux de change	-	-	-	-	-194 564	-194 564	-140 886	-335 450
Part du groupe dans le résultat	-	-	-	5 338 880	-	5 338 880	831 109	6 169 990
Autres mouvements	-	-	-804 632	22	-	-804 610	-129 369	-933 979
Situation au 31.12.2018	30 110 000	40 826 300	36 975 835	5 338 880	-2 747 724	110 503 291	6 590 814	117 094 105

NOTES ANNEXES : PRINCIPES COMPTABLES, PERIMETRE ET PRINCIPALES REGLES ET METHODES ADOPTEES AU 31/12/2018

Note 1 : DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

Le Groupe TIMAR déploie son activité de commissionnaire en transport international multi modal et en logistique au Maroc et via plusieurs filiales en Europe et en Afrique. TIMAR SA est cotée à la Bourse de Casablanca depuis 2007.

Note 2 : PRINCIPES COMPTABLES

Conformément à la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, les comptes consolidés du Groupe TIMAR sont préparés selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Note 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2018 se présente comme suit :

Filiales	Pays	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
TIMAR SA (maison mère)	Maroc	100,00%	100,00%	-----
TIMAR INTERNATIONAL	France	100,00%	91,08%	Intégration globale
TIMAR TANGER MEDITERRANEE	Maroc	35,00%	99,99%	Mise en équivalence
CANET LEVAGE	Maroc	66,00%	64,00%	Intégration globale
TIMAR TUNISIE	Tunisie	100,00%	80,00%	Intégration globale
TIMAR TUNISIE ON SHORE	Tunisie	75,00%	40,00%	Intégration globale
TIMAR MALI	Mali	100,00%	100,00%	Intégration globale
TIMAR CÔTE D'IVOIRE	Côte d'Ivoire	75,00%	75,00%	Intégration globale
TIMAR AO	Sénégal	70,00%	70,00%	Intégration globale
MAGHREB TRANSPORT SERVICES MADRID	Espagne	60,00%	50,00%	Intégration globale
MAGHREB TRANSPORT SERVICES IRUN	Espagne	50,00%	50,00%	Intégration globale
GRUPOLIS TRANSITARIOS	Portugal	69,35%	69,35%	Intégration globale
TIMAR MAURITANIE	Mauritanie	83,34%	83,34%	Intégration globale
TIMAR MALI TRANSIT	Mali	100,00%	100,00%	Intégration globale

Variation de périmètre: Perte de contrôle de la filiale TIMAR TANGER MEDITERRANEE

Note 4 : PRINCIPALES REGLES ET METHODES ADOPTEES

Immobilisations corporelles - IAS 16

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût historique.

Les méthodes d'amortissement des immobilisations corporelles sont les suivantes :

- les terrains ne sont pas amortis ;
- les bâtiments industriels sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité allant jusqu'à 50 ans ;
- les bâtiments administratifs sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité estimée allant jusqu'à 50 ans ;
- les matériels, équipements et installations sont amortis linéairement sur leur durée de vie estimée allant de 3 à 35 ans.

Goodwill - IAS 36

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 les goodwill sont testés au minimum une fois par an pour détecter d'éventuelles pertes de valeur.

Immobilisations incorporelles - IAS 38

Conformément aux critères établis par la norme IAS 38 - Immobilisations incorporelles, un actif est enregistré au bilan s'il est probable que les avantages économiques futurs liés à cet actif iront au Groupe.

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels. Ils sont amortis par annuités constantes sur une durée allant de 3 à 7 ans.

Impôts différés - IAS 12

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société.

Contrats de location financement - IAS 17

Conformément à l'IAS 17, les biens acquis au moyen de contrats de location financement "leasing" sont comptabilisés comme immobilisation appartenant à l'entreprise. Ils font l'objet d'amortissements par annuité constante selon la durée appliquée par la société aux dites immobilisations. La valeur du contrat est comptabilisée comme emprunt au passif du bilan.

ATTESTATION



EL MAGURI & ASSOCIES
5 - Rue Péléades, Résidence
Irrance, 1^{er} étage, Casablanca



BDO
119, Bd Abdelmoumen
Casablanca

GROUPE TIMAR

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISoire
CONSOLIDEE AU 31 DECEMBRE 2018**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la société **TIMAR SA** et ses filiales comprenant le bilan consolidé et le compte de résultat consolidé couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2018. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 117 108** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 5 339**.

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 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 TIMAR** arrêtés au 31 décembre 2018, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux comptes



EL MAGURI & ASSOCIES
5, Rue Péléades, Rés. Irrance
N°5, 20390 - Casablanca
Tél: 0522 86 57 36 / 522 86 58 90
Issam EL MAGURI
Associé Gérant



BDO MAROC
119, Bd Abdelmoumen
Casablanca
Tél: 0522 24 24 24



EL MAGUIRI
& ASSOCIES

5 - Rue Pléiades, Résidence
Imrane. 1^{er} 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
consolidés de la société TIMAR SA
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société TIMAR et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018 ainsi que le compte de produits et charges consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 117 108 151 MAD dont un bénéfice net consolidé de 5 338 880 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe, ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du groupe TIMAR SA constitué par les entités comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2018, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 15 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

EL MAGUIRI & ASSOCIES

BDO MAROC

Issam EL MAGUIRI
Associé

EL MAGUIRI & ASSOCIES
5, Rue Pléiades - Rés. Imrane
N°5, 20390 - Casablanca
Tél: 0522 86 57 26 / 522 86 55 90

Amine BAAKILI
Associé

B.D.O. MAROC
119, Bd Abdelmoumen
Casablanca
Tél: 0522 44 19 24