



**GROUPE TIMAR**  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
30 Juin 2019

# Table des matières

<b>I. Présentation du Groupe TIMAR</b> .....	3
<b>II. Commentaires du management</b> .....	5
<b>III. Faits marquants du semestre</b> .....	5
<b>IV. Analyse des comptes semestriels</b> .....	6
<b>4.1 Analyse des comptes sociaux</b> .....	6
<b>4.1.1 Analyse des principaux postes du bilan</b> .....	6
<b>4.1.2 Analyse des principaux agrégats du compte de produits et charges</b> .....	7
<b>4.2 Analyse des comptes consolidés</b> .....	8
<b>4.2.1 Analyse des principaux postes du bilan</b> .....	8
<b>4.2.2 Analyse des principaux agrégats du compte de résultats</b> .....	10
<b>V. Perspectives</b> .....	11
<b>VI. Annexes</b> .....	12
<b>6.1 Bilan social</b> .....	12
<b>6.2 Compte de produits et charges social</b> .....	14
<b>6.3 Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux semestriels</b> .....	16
<b>6.4 Bilan consolidés</b> .....	17
<b>6.5 Comptes de résultats consolidés</b> .....	18
<b>6.6 Tableau des flux de trésorerie consolidé</b> .....	19
<b>6.7 Tableau de variation des capitaux propres consolidés</b> .....	19
<b>6.8 Périmètres de consolidation</b> .....	20
<b>6.9 Notes annexes aux comptes consolidés</b> .....	21
<b>6.10 Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels</b> .....	22

# I. Présentation du Groupe TIMAR

Groupe marocain, présent en propre en Europe, au Maghreb et en Afrique de l'Ouest, le Groupe TIMAR conçoit depuis près de 40 ans des solutions innovantes dans les domaines du transport international, de la logistique et du transit de marchandises.

Le Groupe créé en 1980 a réalisé en 2018, 483 millions de dirhams de chiffres d'affaires consolidé (environ EUR 45.5 millions d'Euro)

Le capital social du Groupe est réparti entre la famille PUECH à 60%, le flottant en bourse à hauteur de 39% et le personnel.

Le Groupe se compose de 13 filiales réparties au Maroc, en France, au Portugal, en Espagne, en Tunisie, en Mauritanie, au Mali, au Sénégal et en Côte d'Ivoire.

Au Maroc, le Groupe TIMAR est présent à travers son réseau d'agences, de filiales et d'entrepôts (sous douane, hors douane et en zone franche) à Tanger Med, Tanger, Rabat, Casablanca, Marrakech, Kénitra et Agadir.

La Présidence Générale de TIMAR SA est assurée par Olivier PUECH, le pilotage assuré par un comité de Direction composé de : Fatima LOURIKI, Directrice Générale Déléguée Opérationnelle, Loubna MAKHOUKHI Secrétaire Générale et Olivier PEYRET Directeur Général Délégué Supports & Filiales.

Le Management Qualité du Groupe TIMAR certifiés ISO 9001\*et ONSSA\*est assuré par Mme Zineb DAHHANE

L'objectif du Groupe à travers son propre réseau et celui de ses partenaires spécialisés est d'être à l'écoute de ses clients et de les satisfaire par une approche de service sur toute la chaîne logistique mais aussi par une parfaite maîtrise des rouages réglementaires.

Les principales activités du groupe sont :

## Le Transport International Routier

Activité historique du Groupe, en complément des lignes traditionnelles de groupage depuis et vers l'Europe et la Turquie, le groupe innove et assure des lignes de groupage et complet vers l'Afrique de l'Ouest.

## Le Transport international Aérien

Implanté à l'aéroport international de Casablanca Mohamed V, TIMAR en tant qu'agent IATA\* propose ses services aériens en « door to door », Airport to airport, aog, dangereux, périssable ou encore sous carnet ATA

## Le Transport International Maritime

Agent FIATA\*, à l'import comme à l'export le groupe maîtrise tous les savoir-faire associés au fret maritime, FCL, LCL, RO-RO depuis le monde entier vers le Maroc et vers l'Afrique de l'Ouest

## Le Transit

Transitaire catégorisé par la douane marocaine et avec plus de 20 000 déclarations par an, TIMAR est aguerri à toutes types d'opérations de douane : mise à la consommation, régime économique, zone franches

## La logistique

Associé au partenaire européen Log'S\*, TIMAR intervient dans des secteurs diversifiés tels que l'industrie agroalimentaire, pharmaceutique, chimie, cosmétique, textile, électroménager et bien sûr automobile en Zone Franche.

## Les Métiers de « Niches »

Les activités de Déménagement International, les Foires Expos ou encore les Projets Industriels toutes affiliées à des organisations internationales de spécialistes ; IAM\*, EASYDEM\*, IELA\* ou encore WWPC\* pour les projets permet à TIMAR de répondre aux demandes pointus des clients

\*Plus d'infos sur :

Certification ISO 9001

<https://www.iso.org/fr/iso-9001-quality-management.html>

ONSSA

<http://www.onssa.gov.ma/fr/index.php>

Agrément IATA

<https://www.iata.org/Pages/default.aspx>

Réseau FIATA

<https://fiata.com/home.html>

Log's

<https://www.log-s.eu/>

Réseau IAM

<https://www.iata.org/Pages/default.aspx>

Réseau EASYDEM

<https://easydem.com/>

Réseau IELA

<https://www.iela.org/>

Réseau WWPC

<https://www.wwpc.eu.com/>

## II. Commentaires du management

Le Groupe TIMAR, continue sa progression dans l'ensemble de ses activités autour du transport international et s'affiche plus que jamais comme un des acteurs majeurs d'un secteur dominé par les multinationales.

Au terme du premier semestre de l'année 2019, les indicateurs financiers du Groupe sont au vert. Cette performance s'explique par la progression de ses 13 filiales en Europe et en Afrique et d'un réseau solide basé sur des partenaires internationaux sélectionnés. Les succès de sa force de vente et la dynamique commerciale du Groupe ont aussi permis de maintenir une forte croissance.

L'Afrique est plus que jamais un axe stratégique pour Le Groupe TIMAR et le Maroc son HUB. Avec 470 salariés et son expérience en Douane, le Groupe avance ses positions dans cette région difficile mais à l'avenir prometteur.

## III. Faits marquants du semestre

- Premier semestre plein avec notre partenaire LCI-Clasquin sur le marché Français, les résultats ont été conforme aux attentes d'un semestre de mis en place et confirme que cette alliance offre un fort potentiel de croissance
- Virage stratégique sur la logistique avec l'entrée de Log'S au capital de TIMAR Tanger Méditerranée
- Renforcement des capitaux propres sur TIMAR Côte d'Ivoire qui démarre une activité de projets et levage avec notre filiale CANET Levage
- Renforcement des capitaux propres sur TIMAR Mali afin d'accompagner sa croissance
- Acquisition d'une quarantaine de remorques par Timar international qui absorbe la société Française MTO

# IV. Analyse des comptes semestriels

## 4.1 Analyse des comptes sociaux

### 4.1.1 Analyse des principaux postes du bilan

MAD	30/06/2019	31/12/2018	Var
<b>Principaux postes actifs</b>			
<b>Immobilisations dont</b>	<b>61 714 884</b>	<b>58 996 311</b>	<b>4,61%</b>
Immobilisations financières	51 899 533	51 601 261	0,58%
<b>Actifs circulants retraitée des TVP dont</b>	<b>151 730 503</b>	<b>154 280 214</b>	<b>0,58%</b>
Créances clients	107 786 794	106 371 160	1,33%
<b>Trésorerie actif retraitée des TVP</b>	<b>11 779 175</b>	<b>10 057 914</b>	<b>17,11%</b>
<b>Principaux postes passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>	<b>103 352 110</b>	<b>101 614 637</b>	<b>1,71%</b>
<b>Passifs circulants</b>	<b>89 872 322</b>	<b>85 963 586</b>	<b>4,55%</b>
Dettes fournisseurs	58 959 149	57 051 006	3,34%
<b>Trésorerie passif</b>	<b>28 561 192</b>	<b>33 327 532</b>	<b>-14,30%</b>

Analyse des principaux postes de l'actif :

- Les immobilisations nettes totalisent 61,7 MDh, en hausse de 4,6% par rapport au 31 décembre 2018. Le principal poste des immobilisations concerne les immobilisations financières avec 51,9 MDh qui est quasi stable par rapport à 2018. Il se compose en majorité des titres de participation ainsi que des avances en compte de courant dans les filiales.
- Les actifs circulants nets atteignent 151,7 MDh en baisse de 1,6% par rapport à 2018. Ils se composent essentiellement de créances clients à hauteur de 107,8 MDh en très légère hausse par rapport à 2018 ce qui témoigne des efforts de maîtrise du recouvrement au sein de l'entreprise.
- La trésorerie actif est en forte hausse à 11,8 MDh ce qui va dans le sens de la stratégie de l'entreprise visant à mieux maîtriser les délais de recouvrement de ses créances.

Analyse des principaux postes du passif :

- Les capitaux propres sont en légère hausse suite au report bénéficiaire de la période et malgré la distribution d'un dividende totalisant 1,2 MDh.
- Les passifs circulants augmentent de 4,5% à 89,9 MDh et sont constitués en grande partie des dettes fournisseurs qui atteignent 58,9 MDh en hausse de 3,3% par rapport à 2018.
- Les financements à court terme sont en baisse de 14% à -28,6 MDh ce qui impacte positivement l'endettement net de la société qui atteint désormais -16,8 MDh contre -23,2 MDh en 2018.

#### 4.1.2 Analyse des principaux agrégats du compte de produits et charges

MAD	30/06/2019	30/06/2018	Var
<b>Production</b>	<b>256 779 871</b>	<b>234 185 517</b>	<b>9,65%</b>
<b>Consommations dont</b>	<b>111 780 289</b>	<b>101 942 479</b>	<b>9,65%</b>
Achats consommés	76 842 055,15	63 844 280,22	20,36%
Autres charges externes	34 938 234,20	38 098 198,88	-8,29%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>34 890 656</b>	<b>30 850 825</b>	<b>13,09%</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>25 525 163</b>	<b>24 929 932</b>	<b>2,39%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 580 438</b>	<b>1 891 300</b>	<b>195,06%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-816 988</b>	<b>353 521</b>	<b>NA</b>
<b>Résultat net</b>	<b>2 941 873</b>	<b>1 969 933</b>	<b>49,34%</b>

- La production du semestre est en hausse de près de 10% à 146,7 MDh portée par les métiers de la route, de l'overseas et du transit.
- Les consommations augmentent de 9,6% suite à l'évolution des achats consommés qui atteignent 76,8 MDh soit une hausse de plus de 20% et malgré une maîtrise importante des autres charges externes qui baissent de 8,3% à 34,9 MDh. Cette tendance observée au niveau des achats consommés s'explique essentiellement par l'augmentation de la sous-traitance liée aux activités de transport au cours du dernier semestre au détriment de l'utilisation des moyens propres à l'entreprise. Les autres charges externes ont été positivement impactées par la baisse des charges locatives suite à la rationalisation des activités de la logistique et par la baisse des loyers de leasing.
- La valeur ajoutée est en nette hausse de plus de 13% à 34,9 MDh et s'explique par l'amélioration de la marge sur achats et la maîtrise des autres charges d'exploitation.
- Le résultat d'exploitation s'établit dès lors à 5,6 MDh en très forte hausse par rapport à la même période de l'année passée. Cette évolution traduit les choix judicieux du management de se concentrer sur les cœurs de métier de l'entreprise tout en nouant des partenariats opérationnels avec des leaders du transport sur les routes Europe-Afrique. La marge opérationnelle atteint ainsi 3,8% contre 1,4% en S1 2018.
- Au final, le résultat net est en croissance importante de près de 50% à 2,9 MDh. Cela s'explique principalement par l'amélioration de la marge opérationnelle de l'entreprise. Cette tendance aurait pu être plus forte si ce n'est la baisse du résultat financier suite à l'évolution défavorable des taux de change ayant impactée la conversion à la clôture des postes du bilan et notamment les immobilisations financières.

## 4.2 Analyse des comptes consolidés

L'analyse des comptes consolidés repose sur la comparaison entre le réalisé au 30/06/2019 et les comptes proforma au 31/12/2018 pour le bilan et au 30/06 2018 pour le compte de résultats. Les comptes proforma ont été réalisés suite au changement de périmètre de consolidation intervenu au cours de la période sous revue concernant les filiales TIMAR Tanger Méditerranée (Réduction de la participation de 100% à 35%) et Maghreb Transport Services Irun (Augmentation de la participation de 50% à 71%).

### 4.2.1 Analyse des principaux postes du bilan

MAD	30/06/2019	31/12/2018	Var
<b>Principaux postes actifs</b>			
<b>Actifs non courants dont</b>	<b>147 516 587</b>	<b>126 978 387</b>	<b>16,17%</b>
Immobilisations corporelles	105 328 239	103 284 985	1,98%
Droit d'utilisation de l'actif	18 100 208	0	NA
Autres actifs financiers	6 426 739	5 586 977	15,03%
<b>Actifs courants dont</b>	<b>246 988 214</b>	<b>243 774 098</b>	
Créances clients	187 850 242	188 536 205	-0,36%
Autres débiteurs courants	27 101 084	28 161 025	-3,76%
Trésorerie et équivalent de trésorerie	32 016 485	26 833 511	19,32%
<b>Principaux postes passifs</b>			
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>124 190 955</b>	<b>121 238 800</b>	<b>2,43%</b>
<b>Passifs non courants dont</b>	<b>73 545 646</b>	<b>56 709 637</b>	<b>29,69%</b>
Dettes financières non courantes	55 892 661	38 472 156	45,28%
<b>Passifs courants dont</b>	<b>196 768 200</b>	<b>192 804 048</b>	<b>2,06%</b>
Dettes financières courantes	46 448 901	49 363 912	-5,91%
Dettes fournisseurs courantes	101 155 270	101 288 980	-0,13%
Autres créditeurs courants	48 638 646	41 646 356	16,79%

#### Analyse des principaux postes de l'actif

- L'actif non courant du Groupe augmente de 16% à 147.5 MDh, principalement en raison de la comptabilisation des droits d'utilisation des contrats de location suite à l'application de la norme IFRS 16. A fin 2018, ces contrats de location n'avaient pas été retraités. Ces droits d'utilisation s'élèvent ainsi à 18,1 MDh et concernent surtout des locations de bâtiments.
- Les actifs courants demeurent relativement stables à 247 MDh et se composent principalement de créances clients pour un montant de 187,8 MDh, stable par rapport à fin 2018. Ces actifs se composent également d'autres débiteurs pour 27.1 Mdh en légère baisse par rapport à 2018 et concerne principalement les créances envers les correspondants du Groupe. Enfin, les compte de trésorerie enregistrent une hausse de 19,3% à 32 MDh.

## Analyse des principaux postes du passif

- Les capitaux propres s'élèvent à 124.2 MDh en légère hausse par rapport à 2018 suite au report à nouveau du résultat du semestre et malgré la distribution d'un dividende de 1.2 MDh.
- Les passifs non courants s'élèvent à 73.5 MDh en hausse de près de 30% par rapport à fin 2018. Ils se composent essentiellement de dettes financières à long termes pour 55.9 MDh qui augmentent de 45% suite à la comptabilisation des dettes liées au contrat de location (application de la norme IFRS 16).
- Les passifs courants augmentent légèrement à 196.8 MDh et contiennent essentiellement des dettes fournisseurs pour 101,1 MDh qui restent stables par rapport à 2018. Ces passifs contiennent également les autres créditeurs courants pour 48.6 MDh en hausse de 16.8% en raison de l'évolution négative des dettes vis-à-vis des correspondants qui atteignent 13.2 MDh contre 10.5 MDh en S1 2018. Les dettes financières courantes sont en baisse de 5.9% à 46.4 MDh suite à la maîtrise du BFR du Groupe et à l'arrivée prochaine du terme de certains contrats de financement.

## 4.2.2 Analyse des principaux agrégats du compte de résultats

MAD	30/06/2019	30/06/2018	Var
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>256 779 871</b>	<b>234 185 517</b>	<b>9,65%</b>
<b>Charges d'exploitation courantes dont</b>	<b>-242 864 777</b>	<b>-224 721 630</b>	<b>14,88%</b>
Achats	-155 908 477	-135 718 146	-18,05%
Autres charges externes	-32 459 373	-39 607 094	0,75%
Frais de personnel	-38 308 320	-38 023 883	#DIV/0!
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>14 827 956</b>	<b>9 107 354</b>	<b>62,81%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 268 693</b>	<b>-2 461 304</b>	<b>32,80%</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>6 273 132</b>	<b>3 643 545</b>	<b>72,17%</b>

Les produits ordinaires du Groupe atteignent 256.8 MDh en hausse de 9.6%. Cette hausse s'explique en grande partie par la bonne tenue du volume d'activité de la maison mère ainsi que des filiales portugaise et africaines qui contribuent respectivement à hauteur de 57.5 MDh et 21.5 MDh au chiffre d'affaires du Groupe.

Les charges d'exploitation courantes augmentent de 8% à 242.8 MDh et s'expliquent essentiellement par l'évolution des achats qui atteignent 155.9 MDh contre 135.7 MDh au premier semestre 2018. La hausse des charges d'exploitation courantes a été limitée par :

- La diminution de 18% des autres charges externes qui s'élèvent à 32.4 MDh contre 39.6 MDh en S1 2018. Cette évolution traduit les efforts de l'ensemble du Groupe pour rationaliser les charges d'exploitation.
- La quasi stabilisation des charges de personnel à 38,3 MDh contre 38 MDh en S1 2018. Ces charges ne pèsent plus que 15.8% des produits ordinaires contre 16.9% au terme du premier semestre de l'exercice précédent.

En conséquence, le résultat des activités opérationnelles est en très nette hausse de +62.8% à 14.8 MDh contre 9.1 MDh en S1 2018.

Le résultat net part du Groupe connaît la même évolution en hausse de 72% à 6.2 MDh malgré la détérioration du résultat financier de 32.8% à -3.2 MDh.

## V. Perspectives

Les performances opérationnelles du Groupe devraient continuer à évoluer favorablement au cours du second semestre du fait de la dynamique commerciale et de la bonne maîtrise de nos coûts.

Timar renforce son pôle commercial client et partenaire avec pour ambition la création de nouvelle ligne de groupage et de nouveau partenariat.

La refonte informatique du Groupe est en cours. Celle-ci a pour but l'harmonisation et la centralisation des données opérationnelles et financières sur la plateforme de Casablanca.

# VI. Annexes

## 6.1 Bilan social

ACTIF		EXERCICE au 30 juin 2019			31/12/2018
		BRUT	Amortissements & Provisions	NET	NET
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	3 682 411,47	2 359 281,14	1 323 130,33	357 096,33
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 682 411,47	2 359 281,14	1 323 130,33	357 096,33
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A</b>	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	8 544 282,17	5 610 031,47	2 934 250,70	3 076 128,96
<b>C</b>	* Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>T</b>	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 294 282,17	5 610 031,47	684 250,70	826 128,96
<b>I</b>	* Fonds commercial	2 250 000,00	0,00	2 250 000,00	2 250 000,00
<b>F</b>	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	21 163 351,36	15 841 610,60	5 321 740,76	3 799 664,21
<b>I</b>	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M</b>	* Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M</b>	* Installations techniques, matériel & outillage	3 027 897,95	1 115 417,01	1 912 480,94	371 027,17
<b>O</b>	* Matériel de transport	2 843 896,45	2 590 974,86	252 921,59	289 405,33
<b>B</b>	* Mobilier, matériel de bureau et aménag. div	15 242 556,96	12 086 218,73	3 156 338,23	3 139 231,71
<b>I</b>	* Autres immobilisations corporelles	49 000,00	49 000,00	0,00	0,00
<b>L</b>	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
<b>I</b>	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	85 207 371,86	33 307 838,06	51 899 533,80	51 601 261,48
<b>S</b>	* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>E</b>	* Autres créances financières	17 704 155,03	0,00	17 704 155,03	17 156 792,71
	* Titres de participation	67 503 216,83	33 307 838,06	34 195 378,77	34 444 468,77
	* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	236 229,00		236 229,00	162 161,00
	* Diminution des créances immobilisées	236 229,00		236 229,00	162 161,00
	* Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>118 833 645,86</b>	<b>57 118 761,27</b>	<b>61 714 884,59</b>	<b>58 996 311,98</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A</b>	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C</b>	* Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>T</b>	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>I</b>	* Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F</b>	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	160 570 044,06	9 190 483,50	151 379 560,56	153 819 290,65
<b>C</b>	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	535 334,88	0,00	535 334,88	1 082 686,93
<b>I</b>	* Clients et comptes rattachés	116 977 277,85	9 190 483,50	107 786 794,35	106 371 160,45
<b>R</b>	* Personnel	827 778,08	0,00	827 778,08	1 045 672,62
<b>C</b>	* Etat	12 787 804,65	0,00	12 787 804,65	14 565 897,56
<b>U</b>	* Comptes d'associés	275 575,00	0,00	275 575,00	275 575,00
<b>L</b>	* Autres débiteurs	26 021 864,85	0,00	26 021 864,85	28 936 182,63
<b>A</b>	* Comptes de régularisation - actif	3 144 408,75	0,00	3 144 408,75	1 542 115,46
<b>N</b>	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	5 200 000,00	0,00	5 200 000,00	5 200 000,00
<b>T</b>	<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	350 943,00		350 943,00	460 924,10
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>166 120 987,06</b>	<b>9 190 483,50</b>	<b>156 930 503,56</b>	<b>159 480 214,75</b>
<b>T</b>	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
<b>R</b>	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00		0,00	0,00
<b>E</b>	* Banques, T.G. et C.C.P.	961 945,11		961 945,11	910 336,07
<b>S</b>	* Caisses, Régies d'avances et accreditifs	5 617 230,49		5 617 230,49	3 945 192,84
<b>O</b>	<b>TOTAL III</b>	<b>6 579 175,60</b>	<b>0,00</b>	<b>6 579 175,60</b>	<b>4 855 528,91</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>291 533 808,52</b>	<b>66 309 244,77</b>	<b>225 224 563,75</b>	<b>223 332 055,64</b>

	PASSIF	30/06/2019	31/12/2018
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	* Capital social ou personnel (1)	30 110 000,00	30 110 000,00
	* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	* Capital appelé, dont versé...		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	40 826 300,00	40 826 300,00
F	* Écarts de réévaluation	0,00	0,00
I	* Réserve légale	2 854 067,58	2 677 681,72
N	* Autres réserves	633 498,83	633 498,83
A	* Report à nouveau (2)	25 986 371,57	23 839 440,30
N	* Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
C	* Résultats net de l'exercice (2)	2 941 872,84	3 527 717,13
E	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>103 352 110,82</b>	<b>101 614 637,98</b>
M	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
E	* Subventions d'investissement	0,00	0,00
N	* Provisions réglementées :	0,00	0,00
T	( Provisions pour investissements : 2005 = 500.000 )		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>532 854,41</b>	<b>0,00</b>
P	* Emprunts obligataires	0,00	0,00
E	* Autres dettes de financement	532 854,41	0,00
R			
M	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>2 884 873,04</b>	<b>2 380 689,04</b>
A	* Provisions pour risques	236 229,00	162 161,00
N	* Provisions pour charges	2 648 644,04	2 218 528,04
E			
N	<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>21 211,00</b>	<b>45 610,00</b>
T	* Augmentation des créances immobilisées	21 211,00	45 610,00
	* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>106 791 049,27</b>	<b>104 040 937,02</b>
P	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>88 905 948,33</b>	<b>84 934 985,23</b>
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	58 959 149,40	57 051 006,02
S	* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 216,00	51 086,20
S	* Personnel	3 950 296,41	922 987,10
I	* Organismes sociaux	2 720 281,83	2 749 052,64
F	* État	11 651 602,27	12 074 736,76
	* Comptes d'associés	1 294 400,00	0,00
C	* Autres créanciers	9 360 910,38	10 756 264,74
I	* Comptes de régularisations - passif	966 092,04	1 329 851,77
R			
C	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>855 744,00</b>	<b>965 724,10</b>
U	<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>	<b>110 630,00</b>	<b>62 876,91</b>
L	<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>89 872 322,33</b>	<b>85 963 586,24</b>
T	<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>		
R	* Crédits d'escompte	8 572 498,13	8 403 975,19
E	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
S	* Banques (soldes créditeurs)	19 988 694,02	24 923 557,19
O	<b>Total III</b>	<b>28 561 192,15</b>	<b>33 327 532,38</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>225 224 563,75</b>	<b>223 332 055,64</b>

## 6.2 Compte de produits et charges social

	(modèle normal)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE	
		NATURE	Propres à	Concernant les	L'EXERCICE	L'EXERCICE
			l'exercice	exercices préc.	3 = 1 + 2	3 = 1 + 2
		1	2	30/06/2019	30/06/2018	
E X P L O I T A T I O N	<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
		* Ventes de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
		* Ventes de biens et services produits	146 670 944,97	0,00	146 670 944,97	132 793 304,28
		* <i>Chiffre d'affaires</i>	146 670 944,97	0,00	146 670 944,97	132 793 304,28
		* 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	197 011,87	0,00	197 011,87	519 447,40
		<b>Total I</b>	<b>146 867 956,84</b>	<b>0,00</b>	<b>146 867 956,84</b>	<b>133 312 751,68</b>
C H A R G E S	<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
		* Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
		* Achats consommés (2) de matières et fournitures	76 842 055,15	0,00	76 842 055,15	63 844 280,22
		* Autres charges externes	34 901 189,00	37 045,20	34 938 234,20	38 098 198,88
		* Impôts et taxes	1 441 859,40	3 372,00	1 445 231,40	1 733 325,75
		* Charges de personnel	25 525 163,07	0,00	25 525 163,07	24 929 931,73
		* Autres charges d'exploitation	115 795,50	0,00	115 795,50	138 756,03
		* Dotations d'exploitation	2 421 039,45	0,00	2 421 039,45	2 676 958,91
	<b>Total II</b>	<b>141 247 101,57</b>	<b>40 417,20</b>	<b>141 287 518,77</b>	<b>131 421 451,52</b>	
	<b>III</b>	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION ( I-II )</b>		<b>5 580 438,07</b>	<b>1 891 300,16</b>	
F I N A N C I E R	<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
		* Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
		* Gains de change	1 194 543,82	0,00	1 194 543,82	683 524,96
		* Intérêts et autres produits financiers	633 394,11	0,00	633 394,11	721 906,05
		* Reprises financières ; transferts de charges	625 470,57	0,00	625 470,57	1 555 344,07
	<b>Total IV</b>	<b>2 453 408,50</b>	<b>0,00</b>	<b>2 453 408,50</b>	<b>2 960 775,08</b>	
C H A R G E S	<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
		* Charges d'intérêts	976 000,77	0,00	976 000,77	946 100,63
		* Pertes de change	1 707 222,45	0,00	1 707 222,45	1 297 779,09
		* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Dotations financières	587 173,00	0,00	587 173,00	363 374,52	
	<b>Total V</b>	<b>3 270 396,22</b>	<b>0,00</b>	<b>3 270 396,22</b>	<b>2 607 254,24</b>	
	<b>VI</b>	<b>RÉSULTAT FINANCIER ( IV-V )</b>		<b>-816 987,72</b>	<b>353 520,84</b>	
	<b>VII</b>	<b>RÉSULTAT COURANT ( III+VI )</b>		<b>4 763 450,35</b>	<b>2 244 821,00</b>	

	(modèle normal)	NATURE	OPÉRATIONS DE L'EXERCICE		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE	
			Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices préc. 2	3 = 1 + 2 30/06/2019	3 = 1 + 2 30/06/2018	
		<b>VII</b>	<b>RÉSULTAT COURANT ( reports )</b>		<b>4 763 450,35</b>	<b>2 244 821,00</b>	
N O N  C O U R A N T		<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
			* Produits des cessions d'immobilisations	2 067 958,33	0,00	2 067 958,33	898 491,00
			* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
			* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
			* Autres produits non courants	334 285,34	332 806,58	667 091,92	844 561,70
			* Reprises non courantes ; transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
			<b>Total VIII</b>	<b>2 402 243,67</b>	<b>332 806,58</b>	<b>2 735 050,25</b>	<b>1 743 052,70</b>
		<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
			* Valeurs nettes d'amortissements des immob.	1 298 433,98	0,00	1 298 433,98	716 758,06
			* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
		* Autres charges non courantes	478 089,34	1 088 500,44	1 566 589,78	619 037,29	
		* Dotations non courantes aux amort. & aux pro	0,00	0,00	0,00	0,00	
		<b>Total IX</b>	<b>1 776 523,32</b>	<b>1 088 500,44</b>	<b>2 865 023,76</b>	<b>1 335 795,35</b>	
		<b>X</b>	<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>		<b>-129 973,51</b>	<b>407 257,35</b>	
		<b>XI</b>	<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS ( VII+X )</b>		<b>4 633 476,84</b>	<b>2 652 078,35</b>	
		<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>		1 691 604,00	682 145,00	
		<b>XIII</b>	<b>RÉSULTAT NET ( XI-XII )</b>		<b>2 941 872,84</b>	<b>1 969 933,35</b>	

<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS</b> ( I + IV + VIII )			152 056 415,59	138 016 579,46
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES</b> ( II + V + IX + XII )			149 114 542,75	136 046 646,11
<b>XVI</b>	<b>RÉSULTATS NET</b> (total des produits - total des charges)			<b>2 941 872,84</b>	<b>1 969 933,35</b>

## 6.3 Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux semestriels



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



119, Bd Abdelmoumen 5ème étage Apt.  
N°39. Casablanca

### TIMAR SA

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

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 intermédiaire de la société TIMAR SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 01<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 103 352 111 MAD, dont un bénéfice net de 2 941 873 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 Septembre 2019

#### Les commissaires aux comptes

##### EL MAGUIRI & ASSOCIES

EL MAGUIRI & ASSOCIES  
5, Rue Pléiades, Rés. Imrane.1<sup>er</sup>  
N°5, 20390 - Casablanca  
Tél: 0522 86 57 36 / 522 86 57

**Issam EL MAGUIRI**  
Associé Gérant

##### BDO SARL

BDO Sarl  
119, Bd Abdelmoumen  
Casablanca  
Tél: 0522 22 19 24

**Amine BAAKILI**  
Associé

EL MAGUIRI & ASSOCIES SARL,  
Accounting, Auditing, Tax, Legal & Advisory Services, au capital social: 100 000 DH - R.C: 184881 -  
Patente n° 34754121 - I.F: 1109062 - ICE N°: 001527552000011  
Siège social: 5, Rue Pléiades, Résidence Imrane, 1er étage, Casablanca  
Member of Russell Bedford International - a global network of independent professional services firms

BDO Sarl,  
Société d'Expertise Comptable et de Commissariat Aux comptes au Capital Social: 1 700 000 DH  
R.C : 37563 - C.N.S.S : 1784067 - I.F : 01049187 - Patente N° : 34300349 - ICE : 001526121000042  
Siège Social : 10, rue de la liberté - 20 120 Casablanca  
Siège Administratif : 432, rue Mustapha Al Maani -20140 Casablanca  
BDO Sarl, a Moroccan firm, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.  
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

## 6.4 Bilan consolidés

### BILAN CONSOLIDE ACTIF

MAD	30/06/2019	31/12/2018 Proforma	31/12/2018
Goodwill	11 990 327	11 990 327	11 990 327
Immobilisations incorporelles	8 030 143	8 210 458	8 210 458
Immobilisations corporelles	105 328 239	103 284 985	103 284 985
Droit d'utilisation de l'actif	18 100 208	0	0
Participation dans les entreprises associées	-2 791 636	-2 231 759	-6 362 408
Autres actifs financiers	6 426 739	5 586 977	5 586 977
Dont Prêts et créances non courants	6 426 739	5 586 977	5 586 977
Dont Titres disponibles à la vente	0	0	0
Impôts différés actifs	432 566	137 399	137 399
<b>Actifs non-courants</b>	<b>147 516 587</b>	<b>126 978 387</b>	<b>122 847 738</b>
Stocks et en-cours	20 403	243 357	243 357
Créances clients	187 850 242	188 536 205	188 536 205
Autres débiteurs courants	27 101 084	28 161 025	28 161 025
Trésorerie et équivalent de trésorerie	32 016 485	26 833 511	26 833 511
<b>Actifs courants</b>	<b>246 988 214</b>	<b>243 774 098</b>	<b>243 774 098</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>394 504 801</b>	<b>370 752 485</b>	<b>366 621 836</b>

### BILAN CONSOLIDE PASSIF

MAD	30/06/2019	31/12/2018 Proforma	31/12/2018
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	44 031 244	40 922 001	36 975 836
Ecart de conversion	-2 792 717	-2 764 172	-2 747 724
Résultats net part du groupe	6 273 132	6 452 984	5 338 880
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>118 447 959</b>	<b>115 547 112</b>	<b>110 503 292</b>
Intérêts minoritaires	5 742 996	5 691 687	6 604 859
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>124 190 955</b>	<b>121 238 800</b>	<b>117 108 151</b>
Provisions non courantes	3 486 923	4 530 042	4 530 042
Avantage du personnel	63 052	63 482	63 482
Dettes financières non courantes	55 892 661	38 472 156	38 472 156
Dont Dettes envers les établissements de crédit	6 829 368	7 094 332	7 094 332
Dont Dettes liées aux contrats de location financement	26 877 598	30 639 001	30 639 001
Dont Autres dettes	22 185 695	738 823	738 823
Impôts différés passifs	14 103 813	13 644 761	13 644 761
Autres créditeurs non courants	-804	-804	-804
<b>Passifs non courants</b>	<b>73 545 646</b>	<b>56 709 637</b>	<b>56 709 637</b>
Provisions courantes	525 384	504 800	504 800
Dettes financières courantes	46 448 901	49 363 912	49 363 912
Dont Dettes envers les établissements de crédit	34 459 390	37 136 803	37 136 803
Dont Dettes liées aux contrats de location financement	11 989 511	12 227 108	12 227 108
Dettes fournisseurs courantes	101 155 270	101 288 980	101 288 980
Autres créditeurs courants	48 638 646	41 646 356	41 646 356
<b>Passifs courants</b>	<b>196 768 200</b>	<b>192 804 048</b>	<b>192 804 048</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>394 504 801</b>	<b>370 752 485</b>	<b>366 621 836</b>

## 6.5 Comptes de résultats consolidés

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE			
MAD	30/06/2019	30/06/2018 proforma	30/06/2018
Chiffre d'affaires	256 998 296	234 157 553	243 809 783
Autres produits de l'activité	-218 426	27 964	27 964
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>256 779 871</b>	<b>234 185 517</b>	<b>243 837 747</b>
Achats	-155 908 477	-135 718 146	-139 204 922
Autres charges externes	-32 459 373	-39 607 094	-44 180 030
Frais de personnel	-38 308 320	-38 023 883	-39 088 732
Impôts et taxes	-1 733 702	-2 185 810	-2 190 764
Amortissements et provisions d'exploitation	-13 230 024	-9 035 673	-9 389 235
Autres produits et charges d'exploitation	-1 224 881	-151 025	-151 027
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-242 864 777</b>	<b>-224 721 630</b>	<b>-234 204 711</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>13 915 094</b>	<b>9 463 885</b>	<b>9 633 036</b>
Cessions d'actifs	485 723	360 991	360 991
Autres produits et charges d'exploitation non courants	427 139	-717 523	-731 824
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>912 862</b>	<b>-356 531</b>	<b>-370 834</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>14 827 956</b>	<b>9 107 354</b>	<b>9 262 202</b>
Coût de l'endettement financier net	-3 067 887	-2 831 850	-2 859 777
Autres produits financiers	2 188 862	2 877 539	3 633 477
Autres charges financières	-2 389 668	-2 506 993	-2 905 576
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 268 693</b>	<b>-2 461 304</b>	<b>-2 131 876</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>11 559 263</b>	<b>6 646 050</b>	<b>7 130 326</b>
Impôts sur les bénéfices	-3 470 539	-1 938 251	-2 016 508
Impôts différés	-164 027	-1 085 812	-1 090 196
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>7 924 697</b>	<b>3 621 988</b>	<b>4 023 622</b>
Part dans les résultats des sociétés en équivalence	-559 877	138 537	-
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>7 364 820</b>	<b>3 760 525</b>	<b>4 023 622</b>
Intérêts minoritaires	-1 091 688	-116 979	-117 987
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>6 273 132</b>	<b>3 643 545</b>	<b>3 905 634</b>

## 6.6 Tableau des flux de trésorerie consolidé

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES			
MAD	30.06.2019	30.06.2018	
Résultat net de l'ensemble consolidé	7 364 820	4 023 622	
Ajustements :			
Elim. du résultat des mises en équivalence	559 877	-	
Elim. des amortissements et provisions	10 555 467	8 263 303	
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	- 68 651	-	
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	- 1 756 986	360 991	
Elim. des produits de dividendes	-	-	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>16 654 527</b>	<b>11 925 934</b>	
Elim. de la charge (produit) d'impôt	3 634 566	3 106 704	
Elim. du coût de l'endettement financier net	3 067 887	2 859 777	
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>23 356 980</b>	<b>17 892 415</b>	
Incidence de la variation du BFR	5 034 084	2 232 148	
Impôts payés	- 3 470 539	2 016 508	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>24 920 525</b>	<b>18 108 055</b>	
Incidence des variations de périmètre	- 1 051 316	30 252	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 27 828 370	3 464 270	
Acquisition d'actifs financiers	- 503 885	-	
Variation des autres actifs financiers	- 832 711	635 217	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 067 958	1 088 952	
Dividendes reçus	-	-	
Intérêts financiers versés	- 3 067 887	2 859 777	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 31 216 212</b>	<b>- 5 840 061</b>	
Emission d'emprunts	30 189 112	1 362 476	
Remboursement d'emprunts	- 1 337 482	1 717 050	
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	- 11 839 197	7 386 508	
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	- 1 204 400	1 204 400	
Dividendes payés aux minoritaires	- 645 926	-	
Variation des comptes courants associés	- 1 072 389	1 331 604	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>14 089 719</b>	<b>- 7 613 877</b>	
Incidence de la variation des taux de change	66 355	210 844	
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>7 860 388</b>	<b>4 443 273</b>	
Trésorerie d'ouverture	- 10 303 292	15 553 289	
Trésorerie de clôture	- 2 442 905	11 110 016	
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>7 860 388</b>	<b>4 443 274</b>	

## 6.7 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

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
<b>Situation au 31.12.2018</b>	<b>30 110 000</b>	<b>40 826 300</b>	<b>36 975 836</b>	<b>5 338 880</b>	<b>- 2 747 724</b>	<b>110 503 292</b>	<b>6 604 859</b>	<b>117 108 151</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	-	5 338 880	- 5 338 880	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	1 204 400	-	-	1 204 400	645 926	1 850 326
Variation des taux de change	-	-	-	-	44 608	44 608	8 276	52 884
Part du groupe dans le résultat	-	-	-	6 273 132	-	6 273 132	1 091 688	7 364 820
Autres mouvements	-	-	2 920 928	-	385	2 920 544	- 1 299 349	1 621 195
<b>Situation au 30.06.2019</b>	<b>30 110 000</b>	<b>40 826 300</b>	<b>44 031 244</b>	<b>6 273 132</b>	<b>- 2 792 717</b>	<b>118 447 960</b>	<b>5 742 996</b>	<b>124 190 955</b>

## 6.8 Périmètres de consolidation

### PERIMETRE GROUPE TIMAR AU 30.06.2019

<i>Filiales</i>	<i>Pays</i>	<i>% de contrôle</i>	<i>% d'intérêt</i>	<i>Méthode de consolidation</i>
TIMAR SA (maison mère)	Maroc	100,00%	100,00%	-----
TIMAR INTERNATIONAL	France	100,00%	91,08%	Intégration globale
TIMAR TANGER MEDITERRANEE	Maroc	35,00%	35,00%	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	71,42%	71,42%	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*

## 6.9 Notes annexes aux comptes consolidés

### 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 30 Septembre 2019 se présente comme suit :

<i>Filiales</i>	<i>Pays</i>	<i>% de contrôle</i>		<i>Méthode de consolidation</i>
TIMAR SA (maison mère)	Maroc	100,00%	100,00%	----
TIMAR INTERNATIONAL	France	100,00%	91,08%	Intégration globale
TIMAR TANGER MEDITERRANEE	Maroc	35,00%	35,00%	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	71,42%	71,42%	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 – IFRS 16

Conformément à l'IFRS 16 Tous les contrats de location simple et les contrats de location financement sont comptabilisés dans le bilan, avec constatation d'un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée non résiliable du contrat, en contrepartie d'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers.

## 6.10 Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels



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



119, Bd Abdelmoumen 5<sup>ème</sup> étage Apt.  
N°39. Casablanca

### GROUPE TIMAR

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société TIMAR SA et de ses filiales (Groupe TIMAR) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 01<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 124 190 955 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 6 273 132 MAD.

Nous avons effectué notre mission 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 intermédiaire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé et du périmètre de consolidation, 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 donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe TIMAR arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 26 Septembre 2019

#### Les commissaires aux comptes

**EL MAGUIRI & ASSOCIES**

**EL MAGUIRI & ASSOCIES**  
5, Rue Pléiades, Rés. Imrane  
N°5, 20190 - Casablanca  
Tél: 0522 46 57 36 / 522 86 55 90

**Issam EL MAGUIRI**  
Associé Gérant

**BDO SARL**

**B.D.O S.a.r.l**  
119, Bd Abdelmoumen  
Casablanca  
Tél: 0522 22 19 24

**Amine BAAKILI**  
Associé

EL MAGUIRI & ASSOCIES SARL,  
Accounting, Auditing, Tax, Legal & Advisory Services, au capital social: 100 000 DH - R.C: 184881 -  
Patente n° 34754121 - I.F: 1109062 - ICE N°: 00152752000011  
Siège social: 5, Rue Pléiades, Résidence Imrane, 1<sup>er</sup> étage, Casablanca  
Member of Russell Bedford International - a global network of independent professional services firms

BDO Sarl,  
Société d'Expertise Comptable et de Commissariat Aux comptes au Capital Social: 1 700 000 DH  
R.C : 37563 - C.N.S.S : 1784067 - I.F : 01049187 - Patente N°: 34300349 - ICE : 001526121000042  
Siège Social : 10, rue de la liberté - 20 120 Casablanca  
Siège Administratif : 432, rue Mustapha Al Maani -20140 Casablanca  
BDO Sarl, a Moroccan firm, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the International BDO network of independent member firms.  
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms