

RAPPORT

FINANCIER SEMESTRIEL

2021



40
1981
2021
ANS
d'innovations

CERTIFIÉ :



MEMBRE DE :



Table des matières

I. Présentation du Groupe TIMAR	03
II. Commentaires du management	05
III. Faits marquants du semestre	06
IV. Analyse des comptes semestriels	07
4.1 Analyse des comptes sociaux	07
4.1.1 Analyse des principaux postes du bilan	07
4.1.2 Analyse des principaux agrégats du compte de produits et charges	08
4.2 Analyse des comptes consolidés	09
4.2.1 Analyse des principaux postes du bilan	09
4.2.2 Analyse des principaux agrégats du compte de résultats	10
V. Perspectives	11
VI. Annexes	12
6.1 Comptes sociaux et attestation de revue limitée des CAC Bilan	12
Compte de produits et charges	14
Attestation de revue limitée des commissaires aux comptes	16
6.2 Comptes consolidés et attestation de revue limité des CAC Bilan	17
Compte de résultats	18
Tableau des flux de trésorerie	19
Tableau de variation des capitaux propres	20
Notes annexes	21
Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes	23

I. Présentation du Groupe TIMAR

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

Créé en 1980, il réalise en 2020 plus de 440 millions de dirhams de chiffres d'affaires consolidé (environ EUR 41 millions d'Euro)

Son capital social est réparti entre la famille PUECH à 60% et le flottant en bourse à hauteur de 40%. Il 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, il 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 et le pilotage par un comité de Direction composé des personnes suivantes :

- Loubna MAKHOUKHI, Secrétaire Générale
- Fatima LOURIKI, Directrice Générale Déléguée Opérationnelle,
- 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 principal 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 services 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 Foires Expos ou encore les Projets Industriels toutes affiliées à des organisations internationales de spécialistes tel que 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 IELA

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

Réseau WWPC

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

Suivez les actualités du groupe TIMAR sur www.timar.ma rubrique Dernières Actualités, et abonnez-vous à nos pages @Groupe TIMAR sur les réseaux sociaux INSTAGRAM, FACEBOOK et LINKEDIN

II. Commentaires du management

Au terme du premier semestre, l'activité du Groupe est en nette hausse grâce à la forte reprise des échanges commerciaux, principalement en Europe, et aux efforts des équipes.

III. Faits marquants du semestre

Le semestre a été marqué principalement par :

- Un net rebond de l'activité économique et des échanges internationaux, surtout en Europe, suite à l'allègement des mesures sanitaires.
- L'annonce de la cession par notre partenaire Agility d'une partie de ses activités.

IV. Analyse des comptes semestriels

4.1 Analyse des comptes sociaux

4.1.1 Analyse des principaux postes du bilan

Bilan MAD	31/12/2020	30/06/2021	Var
Principaux postes actifs			
Immobilisations dont	89 711 414	89 296 772	-0,46%
Immobilisations corporelles	33 237 891	34 790 768	4,67%
Immobilisations financières	45 824 904	44 698 119	-2,46%
Actifs circulants retraitée des TVP dont	160 519 451	152 239 666	-5,16%
Créances clients et correspondants	146 309 675	138 371 458	-5,43%
Trésorerie actif retraitée des TVP	11 906 796	15 320 381	28,67%
Principaux postes passifs			
Capitaux permanents dont	151 152 781	153 564 446	1,60%
Capitaux propres	104 693 610	106 723 322	1,94%
Dettes de financement	43 043 449	43 619 983	1,34%
Passifs circulants	96 161 964	92 830 267	-3,46%
Dettes fournisseurs	72 972 765	70 771 515	-3,02%
Trésorerie passif	14 822 915	10 462 104	-29,42%
Total Bilan	262 137 662	256 856 818	-2,01%

Analyse des principaux postes de l'actif

- Les immobilisations nettes totalisent 89.3 MDh quasi stables par rapport au 31 décembre 2020. Les immobilisations financières demeurent le principal poste des immobilisations avec une valeur de 44.7 MDh en légère baisse suite au remboursement partiels des CCA sur certaines filiales.
- Les actifs circulants atteignent 152.2 MDh en baisse de 5% par rapport au 31 décembre 2020, suite à la diminution des créances clients due à la mise en place de nouveaux outils de recouvrement et à la prudence dans la gestion des crédits.
- La trésorerie actif est en forte hausse à 15.3 MDh consécutif à l'amélioration du BFR d'exploitation.

Passif

- Les capitaux permanents augmentent légèrement de 1.6% à 153.6 MDh suite au résultat positif à fin juin et au tirage additionnel réalisés sur la ligne « Damane Relance ».
- Les passifs circulants sont en baisse de 3.5% à 92.8 MDh impactés par la diminution des dettes fournisseurs qui atteignent 70.8 MDh contre 73 MDh à fin décembre 2020.
- Les financements à court terme sont en baisse de 30% à 10.5 MDh. La trésorerie nette de l'entreprise est dès lors largement positive à plus de 5 MDh contre -4MDh à fin décembre 2020.

4.1.2 Analyse des principaux agrégats du compte de produits et charges

ESG MAD	30/06/2020	30/06/2021	Var
Production	121 419 959	165 264 295	36,11%
Consommations dont	89 919 688	89 919 688	0,00%
Achats consommés	64 848 314	98 596 286	52,04%
Autres charges externes	25 075 224	29 698 674	18,44%
Valeur ajoutée	31 500 271	36 969 334	17,36%
Charges de personnel	23 172 046	26 593 830	14,77%
Résultat d'exploitation	3 870 868	4 395 401	13,55%
Résultat financier	-291 448	-1 517 299	-420,61%
Résultat courant	3 579 420	2 878 102	-19,59%
Résultat non courant	-295 865	269 692	191,15%
Résultat net	2 098 500	2 029 712	-3,28%

- La production du semestre est forte hausse à 165.3 MDh suite à la reprise de l'activité économique et des échanges commerciaux. L'ensemble des métiers de la société contribue à cette hausse et cela malgré l'arrêt de certaines activités de niche comme les « foires & expo » et à l'abandon de l'activité « déménagement » depuis septembre 2020.
- Les consommations augmentent de 42% à 89,9 MDh consécutif à la reprise de l'activité et à la non reconduction de certains allègements de charges obtenus des partenaires pour amortir les effets de la crise sanitaire au cours du premier semestre 2020. Le taux de marge brute connaît cependant une baisse significative suite au renchérissement des achats sous traités non pleinement répercutés sur les clients.
- La valeur ajoutée enregistre ainsi une hausse de 17% à 37 MDh expliquée par la reprise de la production et malgré la baisse importante du taux de marge brute.
- Le résultat d'exploitation s'établit dès lors à 4.4 MDh en hausse de 14%, malgré l'augmentation de la masse salariale de 15% suite à la non reconduction de la baisse de 50% des salaires sur 2 mois au cours du premier semestre 2020 pour faire face à la crise sanitaire et la hausse des dotations nettes expliqué par l'amortissement sur 6 mois d'une partie des charges d'exploitation mis en charges à répartir au terme de l'exercice antérieur.
- Le résultat courant est cependant en forte baisse à 2.9 MDh suite à la forte dégradation du résultat financier qui passe de -0.3 MDh à -1.5 MDh. Cette évolution du résultat financier s'explique principalement par une évolution défavorable des cours de change, la hausse des charges d'intérêts suite à l'augmentation des emprunts MLT et l'augmentation des dotations nettes pour risques et charges.
- Au final, le résultat net est quasi stable à 2.03 MDh contre 2.1 MDh grâce au redressement du résultat non courant qui atteint 0.3 MDh contre -0.3 MDh à la même période de l'exercice antérieur. Ce redressement s'explique par la cession de matériels roulants au cours du semestre écoulé.

4.2 Analyse des comptes consolidés

Le périmètre de consolidation n'a pas connu de changement au cours du premier semestre 2021.

4.2.1 Analyse des principaux postes du bilan

	Bilan conso MAD		Var
	31/12/2020	30/06/2021	
Principaux postes actifs			
Actifs non courants dont	147 696 495	140 265 187	-5,03%
Immobilisations corporelles	119 477 684	114 480 456	-4,18%
Autres actifs financiers	5 348 512	5 493 922	2,72%
Actifs courants dont	243 371 361	240 134 682	-1,33%
Créances clients	185 518 733	182 043 836	-1,87%
Autres débiteurs courants	22 615 837	15 838 092	-29,97%
Trésorerie et équivalent de trésorerie	35 216 388	42 232 351	19,92%
Principaux postes passifs			
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	127 800 674	131 071 386	2,56%
Passifs non courants dont	93 247 220	88 599 744	-4,98%
Dettes financières non courantes	77 686 916	75 477 240	-2,84%
Passifs courants dont	170 019 963	160 728 739	-5,46%
Dettes financières courantes	29 549 490	22 560 721	-23,65%
Dettes fournisseurs courantes	102 533 340	103 525 249	0,97%
Autres créditeurs courants	34 959 083	31 701 119	-9,32%
Total Bilan	391 067 856	380 399 869	-2,73%

Analyse des principaux postes de

l'actif

- L'actif non courant du Groupe baisse de 5% à 140 MDh. Cette baisse s'explique principalement par les dotations aux amortissements et par l'absence d'acquisitions significatives d'immobilisations au cours du semestre.
- Les actifs courants diminuent légèrement à 240 MDh impactés principalement par l'évolution des créances sur les correspondants étrangers suite aux efforts de recouvrement entrepris par le Groupe. Les disponibilités de trésorerie s'améliorent très nettement à 42 MDh portée par les efforts de recouvrement.

Passif

- Les capitaux propres s'élèvent à 131 MDh en légère hausse par rapport à fin 2020. Cela s'explique essentiellement par l'effet du report du résultat de la période.
- Les passifs non courants s'élèvent à 89 MDh en baisse de 5% par rapport à fin 2020. Ils se composent essentiellement de dettes financières à long termes pour près de 75,5 MDh.
- Les passifs courants baissent de 5% à 161 MDh expliqué par la diminution des dettes financières à court terme de près de 7 MDh. Les dettes fournisseurs augmentent faiblement de 1 MDh à 104 MDh.
- A fin juin 2021, l'endettement financier net du Groupe diminue de 22% à 44 MDh comparée à fin décembre 2021, hors endettement lié aux contrats de location simple.

4.2.2 Analyse des principaux agrégats du compte de résultats

CPC conso MAD	30/06/2020	30/06/2021	Var
Produits des activités ordinaires	201 864 704	264 963 566	31,26%
Charges d'exploitation courantes dont	200 150 968	251 228 551	25,52%
Achats	123 409 685	164 670 018	33,43%
Autres charges externes	26 169 688	32 238 692	23,19%
Frais de personnel	36 483 880	39 845 865	9,21%
Résultat des activités opérationnelles	1 220 033	14 209 736	NS
Résultat financier	-2 308 813	-4 221 227	NS
Résultat net - Part du groupe	-2 073 579	5 682 538	NS

- Au terme du premier semestre de l'exercice, le produit des activités ordinaires du Groupe atteint 265 MDh, en hausse de 31% comparé à la même période de 2020. Cette hausse s'explique par la forte augmentation des volumes d'activité dans la quasi-totalité des filiales. En terme de contribution au chiffre d'affaires, la part de l'Afrique atteint près de 10% contre 12% au S1 2020 en raison de la baisse significative du chiffre d'affaires de Timar Côte d'Ivoire due à la non récurrence de certaines opérations exceptionnelles.
- Les charges d'exploitation courantes augmentent de 25% à 251 MDh suivant la tendance du chiffre d'affaires. Le taux de marge brute connaît une baisse de 1 point à 37.9% en raison de la hausse des coûts du fret maritime et aérien. L'évolution des charges de personnel contribue cependant à contenir cette croissance avec une évolution de seulement 9% au cours du semestre à près de 40 MDh.
- En conséquence, le résultat des activités opérationnelles est en très forte hausse à 14,2 MDh contre 1,2 MDh au 30 juin 2020. La croissance de la production, combinée à la bonne maîtrise des charges d'exploitation courantes, permet dès lors d'améliorer le taux de marge opérationnelle qui passe de 0.6% à 5.4%. Le résultat des opérations non courantes contribue à hauteur de 474 KDh à ce résultat contre -493 KDh en S1 2020, grâce aux produits de cessions d'actifs immobilisés dans la maison mère.
- Au final, le résultat net part du Groupe bondit à 5.7 MDh contre une perte de -2.1 MDh à la même période de l'exercice précédent. Cette performance a cependant été freinée par une détérioration de près de 2 MDh du résultat financier due à l'impact négatif du résultat de change dans plusieurs filiales du Groupe.

V. Perspectives

Le Groupe poursuit sa stratégie de focalisation sur ses cœurs de métier à savoir l'activité de commissionnaire en transport international avec un accent particulier sur le groupage routier Europe/Afrique et celui d'agent en douane. Les équipes restent ainsi mobilisées dans les différentes filiales du Groupe, afin de relever le défi de la sortie de la crise sanitaire et saisir les différentes opportunités, notamment en terme de partenariats avec des leaders internationaux du transport.

VI. Annexes

6.1 Comptes sociaux et attestation de revue limitée des CAC

Bilan

BILAN (ACTIF)

	ACTIF	EXERCICE JUIN 2021			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net JUIN 2021	2020
					Net
	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	9 941 380,00	3 286 428,61	6 654 951,39	7 640 918,40
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 941 380,00	3 286 428,61	6 654 951,39	7 640 918,40
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	8 909 384,88	6 118 304,79	2 791 080,09	2 758 894,62
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 659 384,88	6 118 304,79	541 080,09	508 894,62
	Fonds commercial	2 250 000,00		2 250 000,00	2 250 000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	52 581 519,01	17 790 750,95	34 790 768,06	33 237 891,49
	Terrains	12 000 000,00		12 000 000,00	12 000 000,00
	Constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage	10 693 651,02	2 009 368,03	8 684 282,99	9 108 283,55
	Matériel de transport	2 769 817,14	1 621 707,32	1 148 109,82	863 330,79
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	20 510 494,79	14 125 964,59	6 384 530,20	5 364 679,95
	Autres immobilisations corporelles	52 000,00	33 711,01	18 288,99	20 818,03
	Immobilisations corporelles en cours	6 555 556,06		6 555 556,06	5 880 779,17
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	79 513 369,40	34 815 250,22	44 698 119,18	45 824 904,55
	Prêts immobilisés	695 748,44		695 748,44	628 344,44
	Autres créances financières	7 567 070,84	634 516,30	6 932 554,54	8 132 343,91
	Titres de participation	71 250 550,12	34 180 733,92	37 069 816,20	37 064 216,20
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	361 853,00		361 853,00	248 805,00
	Diminution des créances immobilisées	361 853,00		361 853,00	248 805,00
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	151 307 506,29	62 010 734,57	89 296 771,72	89 711 414,06
	STOCKS (f)				
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	165 291 324,17	13 750 785,04	151 540 539,13	160 345 666,91
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 753 018,73		1 753 018,73	1 021 016,16
	Clients et comptes rattachés	115 334 540,34	12 050 785,04	103 283 755,30	110 539 093,90
	Personnel	387 323,93		387 323,93	530 261,00
	Etat	7 826 624,87		7 826 624,87	10 731 004,59
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	36 787 703,02	1 700 000,00	35 087 703,02	35 770 582,53
	Compte de régularisation actif	3 202 113,28		3 202 113,28	1 753 708,73
	TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	4 669 000,00		4 669 000,00	4 669 000,00
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	699 127,00		699 127,00	173 784,18
	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (f+g+h+i)	170 659 451,17	13 750 785,04	156 908 666,13	165 188 451,09
	TRESORERIE - ACTIF	10 651 381,10		10 651 381,10	7 237 796,95
	Chèques et valeurs à encaisser				
	Banques, T.G & CP	10 361 049,86		10 361 049,86	7 073 140,08
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	290 331,24		290 331,24	164 656,87
	TOTAL III	10 651 381,10		10 651 381,10	7 237 796,95
	TOTAL GENERAL I+II+III	332 618 338,56	75 761 519,61	256 856 818,95	262 137 662,10

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2021 au 30/06/2021

	PASSIF	Exercice JUN 2021	Exercice 2020
	CAPITAUX PROPRES	106 723 322,80	104 693 610,50
	Capital social ou personnel (1)	30 110 000,00	30 110 000,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé	0,00	0,00
	Capital appelé	30 110 000,00	30 110 000,00
	dont versé	0,00	0,00
F	Prime d'émission, de fusion, d'apport	40 826 300,00	40 826 300,00
I	Ecart de réévaluation	0,00	0,00
N	Réserve légale	3 011 000,00	3 011 000,00
A	Autres réserves	633 498,83	633 498,83
N	Report à nouveau (2)	30 112 811,67	29 374 398,82
C	Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
E	Résultat net de l'exercice (2)	2 029 712,30	738 412,85
M	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	106 723 322,80	104 693 610,50
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	0,00	0,00
N	Subventions d'investissement	0,00	0,00
T	Provisions réglementées	0,00	0,00
P	DETTES DE FINANCEMENT (c)	43 619 983,82	43 043 449,35
E	Emprunts obligataires	0,00	0,00
R	Autres dettes de financement	43 619 983,82	43 043 449,35
M			
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	3 219 524,00	3 402 318,00
N	Provisions pour charges	361 853,00	248 805,00
E	Provisions pour risques	2 857 671,00	3 153 513,00
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	1 616,00	13 404,00
T	Augmentation des créances immobilisées	1 616,00	13 404,00
	Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	153 564 446,62	151 152 781,85
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	86 200 841,08	89 966 759,04
A	Fournisseurs et comptes rattachés	58 435 258,17	56 506 871,19
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	128 932,50	472 576,85
S	Personnel	1 950 308,24	1 447 673,93
I	Organismes sociaux	3 123 790,69	3 084 292,89
F	Etat	9 662 214,08	10 755 571,79
	Comptes d'associés	85 000,00	0,00
C	Autres créanciers	12 336 257,61	16 465 894,79
I	Comptes de régularisation - passif	479 079,79	1 233 877,60
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	6 536 297,75	5 625 171,43
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)	93 129,00	570 034,44
U	TOTAL II (f+g+h)	92 830 267,83	96 161 964,91
T	TRESORERIE PASSIF	10 462 104,50	14 822 915,34
R	Crédits d'escompte	2 035 946,62	3 364 742,16
E	Crédit de trésorerie	0,00	806 363,00
S	Banques (soldes créditeurs)	8 426 157,88	10 651 810,18
O	TOTAL III	10 462 104,50	14 822 915,34
	TOTAL I+II+III	256 856 818,95	262 137 662,10

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) Déficitair (-)

Compte de produits et charges social

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2021 au 30/06/2021

			OPERATIONS		Totaux de L'exercice JUN 2021 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice JUN 2020
			Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
		Ventes de biens et services produits	165 264 295,19	0,00	165 264 295,19	121 419 959,79
		Chiffres d'affaires	165 264 295,19	0,00	165 264 295,19	121 419 959,79
		Variation de stock de produits	0,00	0,00	0,00	0,00
		Immobilisations produites pour l'Esé p/elle même	0,00	0,00	0,00	0,00
		Subvention 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; transfert de charges	1 204 222,69	0,00	1 204 222,69	185 035,39
		TOTAL I	166 468 517,88	0,00	166 468 517,88	121 604 995,18
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		Achats revendus de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
		Achats consommés de matières et de fournitures	98 593 815,46	2 471,15	98 596 286,61	64 848 314,89
		Autres charges externes	29 626 114,09	72 559,99	29 698 674,08	25 071 373,56
		Impôts et taxes	1 204 333,07	1 180 983,40	2 385 316,47	1 218 562,71
		Charges de personnel	26 593 830,31	0,00	26 593 830,31	23 172 046,49
		Autres charges d'exploitation	215 260,30	0,00	215 260,30	805 533,37
		Dotations d'exploitation	4 583 748,72	0,00	4 583 748,72	2 618 295,55
		TOTAL II	160 817 101,95	1 256 014,54	162 073 116,49	117 734 126,57
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			4 395 401,39	3 870 868,61
	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	553 331,00	0,00	553 331,00	0,00
		Gains de change	992 857,18	0,00	992 857,18	870 224,96
			397 525,55	0,00	397 525,55	539 680,80
		Reprises financières; transferts de charges	422 589,18	0,00	422 589,18	819 699,69
		TOTAL IV	2 366 302,91	0,00	2 366 302,91	2 229 605,45
	V	CHARGES FINANCIERES				
		Charges d'intérêts	1 180 699,60	134 166,66	1 314 866,26	845 595,84
		Pertes de change	1 507 756,35	0,00	1 507 756,35	1 178 198,80
		Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
		Dotations financières	1 060 980,00	0,00	1 060 980,00	497 259,03
		TOTAL V	3 749 435,95	134 166,66	3 883 602,61	2 521 053,67
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-1 517 299,70	-291 448,22
	VII	RESULTAT COURANT (III - V I)			2 878 101,69	3 579 420,39

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

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (suite)

Exercice du 01/01/2021 au 30/06/2021

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice JUN 2021 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice JUN 2020
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédants 2		
	VII	RESULTAT COURANT (Report)		2 878 101,69	3 579 420,39
	VIII	PRODUITS NON COURANTS		825 602,73	176 918,53
		Produits des cessions d'immobilisations	1 128,57	679 250,01	16 666,67
		Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00
		Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00
		Autres produits non courants	1 128,57	145 224,15	160 251,86
		Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00
		TOTAL VIII	1 128,57	824 474,16	176 918,53
	IX	CHARGES NON COURANTES		555 910,12	472 783,83
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	27 722,97	0,00
		Subventions accordées	0,00	0,00	0,00
		Autres charges non courantes	3 610,37	138 793,28	472 783,83
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	385 783,50	0,00
		TOTAL IX	3 610,37	552 299,75	472 783,83
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)		269 692,61	-295 865,30
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)		3 147 794,30	3 283 555,09
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		1 118 082,00	1 185 055,00
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		2 029 712,30	2 098 500,09
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		169 660 423,52	124 011 519,16
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		167 630 711,22	121 913 019,07
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)		2 029 712,30	2 098 500,09

Attestation de revue limitée des commissaires aux comptes



5 - Rue Pléiades, Résidence Imrane.1^{er}
étage. Casablanca



119, Bd Abdelmoumen 5^{ème} étage Apt.
N°40. Casablanca

TIMAR SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2021

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^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **106 723 323 MAD**, dont un bénéfice net de **2 029 712 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration dans le contexte de la crise sanitaire de l'épidémie du Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 Septembre 2021

Les commissaires aux comptes

EL MAGUIRI & ASSOCIES
5, Rue Pléiades, Résidence Imrane
N°5, 20390 - Casablanca
Tel: 0522 86 57 36 / 522 86 55 90

Issam EL MAGUIRI
Associé Gérant

BDO Sarl
B.D.O Sarl
119, Bd Abdelmoumen
Bureau n°39 - Casablanca
- N.S -

Amine BAAKILI
Associé

6.2 Comptes consolidés et attestation de revue limité des CAC

Bilan

BILAN CONSOLIDE ACTIF			
MAD	Notes	30.06.2021	30.12.2020
Goodwill		13 879 607	13 879 607
Immobilisations incorporelles		7 625 617	7 752 731
Immobilisations corporelles		114 480 456	119 477 684
Participation dans les entreprises associées		-1 322 462	-1 149 419
Autres actifs financiers		5 493 922	5 348 512
Impôts différés actifs		108 047	2 387 379
Actifs non-courants		140 265 187	147 696 495
Stocks et en-cours		20 403	20 403
Créances clients		182 043 836	185 518 733
Autres débiteurs courants		15 838 092	22 615 837
Trésorerie et équivalent de trésorerie		42 232 351	35 216 388
Actifs courants		240 134 682	243 371 361
TOTAL ACTIF		380 399 869	391 067 856
BILAN CONSOLIDE PASSIF			
MAD	Notes	30.06.2021	31.12.2020
Capital		30 110 000	30 110 000
Primes d'émission et de fusion		40 826 300	40 826 300
Réserves		47 904 941	53 694 729
Ecart de conversion		-313 871	-2 757 010
Résultats net part du groupe		5 682 538	-1 672 679
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère		124 209 907	120 201 339
Intérêts minoritaires		6 861 478	7 599 334
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		131 071 386	127 800 674
Provisions non courantes		2 857 671	3 332 542
Avantage du personnel		298 650	130 845
Dettes financières non courantes		75 477 240	77 686 916
Dont Dettes envers les établissements de crédit		48 966 659	48 489 235
Dont Dettes liées aux contrats de location financement		18 051 851	18 812 815
Dont Autres dettes		8 458 729	10 384 865
Impôts différés passifs		9 966 183	12 097 720
Autres créditeurs non courants		0	-804
Passifs non courants		88 599 744	93 247 220
Provisions courantes		2 941 650	2 978 050
Dettes financières courantes		22 560 721	29 549 490
Dont Dettes envers les établissements de crédit		14 374 266	18 396 305
Dont Dettes liées aux contrats de location financement		4 938 248	5 780 006
Dont Autres dettes		3 248 207	5 373 179
Dettes fournisseurs courantes		103 525 249	102 533 340
Autres créditeurs courants		31 701 119	34 959 083
Passifs courants		160 728 739	170 019 963
TOTAL PASSIF		380 399 869	391 067 856

Compte de résultats

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

MAD	Notes	30.06.2021	30.06.2020
Chiffre d'affaires		264 795 674	201 855 191
Autres produits de l'activité		167 892	9 513
Produits des activités ordinaires		264 963 566	201 864 704
Achats		-164 670 018	-123 409 685
Autres charges externes		-32 238 692	-26 169 688
Frais de personnel		-39 845 865	-36 483 880
Impôts et taxes		-2 826 030	-1 545 612
Amortissements et provisions d'exploitation		-11 559 591	-12 077 570
Autres produits et charges d'exploitation		-88 357	-464 533
Charges d'exploitation courantes		-251 228 551	-200 150 968
Résultat d'exploitation courant		13 735 015	1 713 736
Cessions d'actifs		752 384	75 174
Cessions de filiales et participations		0	
Autres produits et charges d'exploitation non courants		-277 663	-568 877
Autres produits et charges d'exploitation		474 721	-493 703
Résultat des activités opérationnelles		14 209 736	1 220 033
Coût de l'endettement financier net		-2 747 728	-2 442 848
Autres produits financiers		1 607 370	1 270 524
Autres charges financières		-3 080 869	-1 136 489
Résultat financier		-4 221 227	-2 308 813
Résultat avant impôts des entreprises intégrées		9 988 509	-1 088 780
Impôts sur les bénéfices		-3 310 667	-1 505 781
Impôts différés		-150 892	550 231
Résultat net des entreprises intégrées		6 526 950	-2 044 329
Part dans les résultats des sociétés en équivalence		-173 043	-338 044
Résultat de l'ensemble consolidé		6 353 907	-2 382 373
Intérêts minoritaires		-671 369	308 794
Résultat net - Part du groupe		5 682 538	-2 073 579

Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

MAD	30.06.2021	30.06.2020
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 353 907	- 2 382 373
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence	173 043	338 044
Elim. des amortissements et provisions	9 533 733	10 704 531
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		-
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	- 752 385	- 75 174
Elim. des produits de dividendes	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	15 308 296	8 585 027
Elim. de la charge (produit) d'impôt	3 461 559	955 549
Elim. du coût de l'endettement financier net	2 747 728	2 442 848
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	21 517 583	11 983 425
Incidence de la variation du BFR	6 270 540	13 745 403
Impôts payés	- 2 262 553	- 1 505 781
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	25 525 570	24 223 047
Incidence des variations de périmètre	-	200 000
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 3 909 282	- 13 342 623
Acquisition d'actifs financiers	- 5 600	-
Variation des autres actifs financiers	- 197 152	- 642 386
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	818 624	146 279
Dividendes reçus	-	-
Intérêts financiers versés	-	- 2 442 848
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 3 293 410	- 16 481 578
Emission d'emprunts	6 154 107	18 320 536
Remboursement d'emprunts	- 12 287 374	- 3 074 570
Intérêts financiers versés	- 2 728 682	-
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	-	234 057
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	- 1 204 884	-
Dividendes payés aux minoritaires	- 562 192	53 526
Variation des comptes courants associés	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	- 10 629 025	15 533 549
Incidence de la variation des taux de change	- 611 997	- 54 086
Incidence des changements de principes comptables	96 788	-
Variation de la trésorerie	11 087 926	23 220 932
Trésorerie d'ouverture	16 820 089	- 6 378 052
Trésorerie de clôture	27 908 016	16 842 880
Variation de la trésorerie	11 087 926	23 220 932

Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

MAD	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultats net part du groupe	Ecarts de conversion	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Globaux
Situation au 31.12.2020	30 110 000	40 826 300	53 694 729	- 1 672 679	- 2 757 010	120 201 339	7 599 334	127 800 674
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	-	- 1 672 681	1 672 681	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	- 1 204 884	-	-	1 204 884	- 1 252 272	- 2 457 156
Variation des taux de change	-	-	-	-	- 469 086	469 086	- 156 952	626 038
Part du groupe dans le résultat	-	-	-	5 682 538	-	5 682 538	671 369	6 353 907
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation au 30.06.2021	30 110 000	40 826 300	50 817 164	5 682 540	- 3 226 096	124 209 907	6 861 479	131 071 386

Notes annexes

PRINCIPES COMPTABLES, PERIMETRE ET PRINCIPALES REGLES ET METHODES ADOPTES AU 30/06/21

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 de l'AMMC n°03-19, 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 Juin 2021 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%	35,00%	Mise en équivalence
CANET LEVAGE	Maroc	100,00%	98,00%	Intégration globale
TIMAR TUNISIE	Tunisie	100,00%	80,00%	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	55,00%	49,28%	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 TUNISIE ON SHORE	Tunisie	50,00%	40,00%	Intégration globale
TIMAR MALI TRANSIT	Mali	100,00%	100,00%	Intégration globale

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.

Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes



5 - Rue Pléiades, Résidence Imrane, 1^{er}
étage. Casablanca



119, Bd Abdelmoumen 5ème étage Apt.
N°40. Casablanca

GROUPE TIMAR

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2021

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 une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 01^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **131 071 386 MAD**, dont un bénéfice net consolidé de **5 682 538 MAD**. Cette situation intermédiaire a été arrêté par le conseil d'administration dans le contexte de la crise sanitaire de l'épidémie du Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 28 Septembre 2021

Les commissaires aux comptes

EL MAGUIRI & ASSOCIES

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

Issam EL MAGUIRI
Associé Gérant

BDO SARL

*B.D.O Sarl
119, Bd Abdelmoumen
Bureau n°39 - Casablanca
- N.S -*

Amine BAAKILI
Associé