



**TIMAR**  
la référence en logistique  
*Afrique*

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020



# Table des matières

<b>I. Présentation du Groupe TIMAR</b>	03
<hr/>	
<b>II. Commentaires du management</b>	05
<hr/>	
<b>III. Faits marquants du semestre</b>	06
<hr/>	
<b>IV. Analyse des comptes semestriels</b>	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
<hr/>	
<b>V. Perspectives</b>	11
<hr/>	
<b>VI. Annexes</b>	12
6.1 Bilan social	12
6.2 Compte de produits et charges social	13
6.3 Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux semestriels	15
6.4 Bilan consolidé	16
6.5 Compte de résultats consolidés	17
6.6 Notes annexes aux comptes consolidés	18
6.7 Attestations de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels	19

## 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 2019 près de 500 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% et le flottant en bourse à hauteur de 40%.

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 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 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.iamovers.org/>

#### Réseau EASYDEM

<https://easydem.com/>

#### Réseau IELA

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

#### Réseau WWPC

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

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

## Commentaires du management

---

Au terme du premier semestre de l'année 2020, les indicateurs financiers du Groupe sont en baisse en raison de la crise sanitaire mondiale ayant très durement impacté nos filiales en Europe et en Afrique dès le mois de mars.

L'activité a repris modérément depuis le mois de juin mais est restée en deçà de celle de 2019. En effet, la poursuite de la pandémie contraignant les gouvernements à prendre des mesures restrictives impactant notre marché des échanges internationaux.

La solidité financière du Groupe, les mesures d'aide mises en place par les parties prenantes et l'implication forte de l'ensemble du personnel lui ont néanmoins permis de passer les différentes épreuves de cette crise en limitant les impacts sur ses résultats financiers.

Enfin, notre positionnement d'acteur régional indépendant, transparent, à l'expertise reconnue, capable de nouer des partenariats avec de solides leaders internationaux du secteur, nous a également permis d'accentuer notre résilience.

## Faits marquants du semestre

---

La pandémie du Covid 19, avec la crise sanitaire et économique qu'elle a engendrée, restera le fait marquant de ce semestre. Elle a entraîné des décisions et des actions exceptionnelles pour en limiter les conséquences financières et sociales.

Ce semestre a également connu la prise de contrôle totale de la filiale Canet Levage par le rachat des parts minoritaires.

# Analyse des comptes semestriels

## 4.1 Analyse des comptes sociaux

### 4.1.1 Analyse des principaux postes du bilan

Bilan MAD	31/12/2019	30/06/2020	Var
<b>Principaux postes actifs</b>			
<b>Immobilisations dont</b>	<b>71 206 987</b>	<b>77 361 324</b>	<b>8,64%</b>
Immobilisations corporelles	17 972 911	23 968 719	33,36%
Immobilisations financières	48 746 554	48 347 628	-0,82%
<b>Actifs circulants retraitée des TVP dont</b>	<b>152 473 816</b>	<b>145 098 841</b>	<b>-4,84%</b>
Créances clients	108 689 625	93 856 094	-13,65%
<b>Trésorerie actif retraitée des TVP</b>	<b>15 964 475</b>	<b>17 030 030</b>	<b>6,67%</b>
<b>Principaux postes passifs</b>			
<b>Capitaux permanents dont</b>	<b>119 612 458</b>	<b>137 495 124</b>	<b>14,95%</b>
Capitaux propres	103 955 198	106 053 697	2,02%
Dettes de financement	12 488 922	28 003 867	124,23%
<b>Passifs circulants</b>	<b>90 246 496</b>	<b>84 521 885</b>	<b>-6,34%</b>
Dettes fournisseurs	57 568 131	48 226 837	-16,23%
<b>Trésorerie passif</b>	<b>29 786 324</b>	<b>17 473 186</b>	<b>-41,34%</b>
<b>Total Bilan</b>	<b>239 645 278</b>	<b>239 490 196</b>	<b>-0,06%</b>

### Analyse des principaux postes de

#### l'actif

- Les immobilisations nettes totalisent 77,4 MDh en hausse de 8.6% par rapport au 31 décembre 2019. Cette hausse est à imputer principalement aux immobilisations corporelles suite au reclassement en immobilisations en cours, d'un poste d'avances de trésorerie. Ces avances permettront de couvrir une partie de la valeur résiduelle du leasing immobilier de l'entrepôt « Import ». Les immobilisations financières demeure le principal poste des immobilisations avec une valeur de 48,3 MDh quasi stable par rapport à 2019. Elles se composent en majorité des titres de participation ainsi que des avances en compte courant dans les filiales.
- Les actifs circulants atteignent 145.1 MDh en baisse de 4.8% par rapport au 31 décembre 2019. Ils se composent essentiellement de créances clients à hauteur de 93.8 MDh en baisse de 13.6% suite à la dégradation du chiffre d'affaires et à l'accent mis sur le recouvrement depuis le début de la crise sanitaire.
- La trésorerie actif est en forte hausse à 17.0 MDh consécutif à l'amélioration du BFR d'exploitation de 8.1 MDh. Cette amélioration intervient suite aux efforts de recouvrement et au décalage de paiement de certaines charges financières et d'exploitation.

#### Passif

- Les capitaux permanents augmentent de 15% à 137.5 MDh suite à une nouvelle dette spot de 15 MDh contractée auprès d'une banque de la place. Les capitaux propres restent quant à eux relativement stables augmentant au rythme des affectations des résultats nets des exercices précédents.
- Les passifs circulants sont en baisse de 6,3% à 84.5 MDh impactés par la diminution des dettes fournisseurs qui atteignent 48.2 MDh contre 57,6 MDh à fin décembre 2019. Cette baisse s'explique par la contraction de l'activité et par la légère amélioration du délai de paiement de certains fournisseurs fortement impactés par la crise sanitaire.
- Les financements à court terme sont en baisse de 41.3% à 17.5 MDh. Cela s'explique par la réduction des lignes engendrée par le nouvel emprunt spot « Damane Oxygène » de 15 MDh négocié dans le cadre des mesures gouvernementales pour soutenir la trésorerie des entreprises. La trésorerie nette de l'entreprise est ainsi quasi à l'équilibre à fin juin 2020, atteignant -0.4 MDh contre -13.8 MDh à fin décembre 2019.

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

ESG MAD	30/06/2019	30/06/2020	Var
<b>Production</b>	<b>146 670 945</b>	<b>121 419 959</b>	<b>-17,22%</b>
<b>Consommations dont</b>	<b>111 780 289</b>	<b>89 919 688</b>	<b>-19,56%</b>
Achats consommés	76 842 055	64 848 314	-15,61%
Autres charges externes	34 938 234	25 071 373	-28,24%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>34 890 656</b>	<b>31 500 271</b>	<b>-9,72%</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>25 525 163</b>	<b>23 172 046</b>	<b>-9,22%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 580 438</b>	<b>3 870 868</b>	<b>-30,64%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-816 988</b>	<b>-291 448</b>	<b>64,33%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>4 763 450</b>	<b>3 579 420</b>	<b>-24,86%</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-129 973</b>	<b>-295 865</b>	<b>-127,64%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>2 941 873</b>	<b>2 098 500</b>	<b>-28,67%</b>

- La production du semestre est en baisse de 17,2% à 121,4 MDh suite aux effets de la crise sanitaire sur les volumes d'activité de nos principaux métiers. Les échanges routiers ainsi que le transit ont particulièrement souffert de la fermeture des frontières durant le second trimestre.
- Les consommations diminuent de 19,6% à 89,9 MDh consécutif à la réduction de l'activité ayant eu un fort impact sur les achats consommés de sous-traitances et sur les autres charges d'exploitation.  
Les autres charges externes diminuent de 28,2% impactées non seulement par la baisse de l'activité mais également par le report de 3 mois des échéances de leasing accordé par les institutions financières partenaires.
- La valeur ajoutée enregistre ainsi une diminution de 9,7% à 31,5 MDh expliquée principalement par les effets de la crise sanitaire sur le volume d'activité de la société.
- Le résultat d'exploitation s'établit à 3,9 MDh en baisse de 30% par rapport à juin 2019, la réduction de la masse salariale de 9% n'ayant pu absorber la baisse d'activité du semestre. En effet, l'ensemble du personnel de l'entreprise a consenti un effort important sur les salaires au plus fort de la crise sanitaire afin de préserver l'emploi mais cette baisse est demeurée insuffisante pour maintenir le niveau de marge d'exploitation historique de la société.
- Le résultat courant baisse de 24,8% à 3,6 MDh. Cette tendance est légèrement atténuée par la nette amélioration du résultat financier qui s'établit à -0,3 MDh contre -0,8 MDh à fin juin 2019. Cette tendance s'explique par l'amélioration de la trésorerie, le décalage de paiement des intérêts sur le nouveau crédit spot et le redressement du résultat de change.
- Au final, le résultat net est en baisse de 28,6% à 2,1 MDh contre 2,9 MDh à la même période de l'exercice antérieur. Grâce aux efforts du personnel, aux aides fournies par les différentes parties prenantes et aux décisions judicieuses prises par le management, l'impact de la crise sanitaire sur les résultats financiers de la société a été limitée, ces derniers demeurant en zone positive.

## 4.2 Analyse des comptes consolidés

Le périmètre de consolidation n'a pas connu de changement majeur au cours du premier semestre 2020, si ce n'est la montée au capital de la filiale Canet Levage à hauteur de 100% contre 65% à la même période de l'exercice précédent. Ce changement n'impacte que la part des minoritaires dans le résultat net consolidé et demeure peu significatif compte tenu du quasi arrêt d'activité de cette filiale.

### 4.2.1 Analyse des principaux postes du bilan

Bilan conso MAD	31/12/2019	30/06/2020	Var
<b>Principaux postes actifs</b>			
<b>Actifs non courants dont</b>	<b>151 302 260</b>	<b>156 473 065</b>	<b>3,42%</b>
Immobilisations corporelles	127 270 615	130 062 588	2,19%
Autres actifs financiers	4 605 681	5 253 560	14,07%
<b>Actifs courants dont</b>	<b>245 046 009</b>	<b>229 699 746</b>	<b>-6,26%</b>
Créances clients	186 902 861	153 165 749	-18,05%
Autres débiteurs courants	25 323 471	35 644 027	40,75%
Trésorerie et équivalent de trésorerie	32 799 274	40 869 566	24,61%
<b>Principaux postes passifs</b>			
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>128 756 952</b>	<b>128 294 552</b>	<b>-0,36%</b>
<b>Passifs non courants dont</b>	<b>72 801 842</b>	<b>89 949 964</b>	<b>23,55%</b>
Dettes financières non courantes	55 601 753	73 451 467	32,10%
<b>Passifs courants dont</b>	<b>194 789 474</b>	<b>167 928 295</b>	<b>-13,79%</b>
Dettes financières courantes	53 595 634	37 314 083	-30,38%
Dettes fournisseurs courantes	100 578 846	86 617 223	-13,88%
Autres créditeurs courants	39 599 766	42 954 089	8,47%
<b>Total Bilan</b>	<b>396 348 269</b>	<b>386 172 811</b>	<b>-2,57%</b>

#### Analyse des principaux postes de

#### l'actif

- L'actif non courant du Groupe augmente de 3% à 156,5 MDh, principalement en raison de la comptabilisation au niveau de Timar SA, d'une immobilisation en cours pour un montant de 4,9 MDh. On note également une augmentation du goodwill de 1,9 MDh suite à l'acquisition de 34% des actions de Canet Levage.
- Les actifs courants diminuent de 6% à 229,7 MDh. Cela s'explique par la baisse des créances clients de 18% en raison du tassement de l'activité et des efforts de recouvrement au second semestre pour préserver la trésorerie du Groupe.  
Le poste « autres débiteurs » augmente cependant de 10 MDh avec l'augmentation des créances sur certains partenaires internationaux.  
La trésorerie s'améliore très nettement à 40,9 MDh portée par les efforts de recouvrement et le déblocage des nouvelles lignes de financement obtenues auprès des banques pour faire face aux effets de la crise sanitaire.

#### Passif

- Les capitaux propres s'élèvent à 128,3 MDh en légère diminution par rapport à fin 2019. Cela s'explique essentiellement par l'effet du report de la perte du semestre pour un montant de 2,1 MDh compensée en partie par l'augmentation des réserves suite à l'augmentation du goodwill.
- Les passifs non courants atteignent près de 90 MDh en hausse de 23% par rapport à fin 2019. Ils se composent essentiellement de dettes financières à long termes pour 73,5 MDh en augmentation de 32%. Cela s'explique principalement par la variation de +14 MDh des dettes envers les établissements de crédit suite au nouvel emprunt contracté par Timar SA.
- Les passifs courants baissent de 14% à 168 MDh expliqué par la diminution des dettes commerciales de 14 MDh en raison de la contraction de l'activité au second trimestre et des dettes financières à court terme de 17 MDh suite au remplacement d'une partie des facilités de caisse par le crédit spot de Timar SA.  
A fin juin 2020, l'endettement financier net du Groupe diminue de 19% à 48 MDh hors endettement lié aux contrats de location simple qui passe à 17 MDh en augmentation de 3 MDh suite à la prise en compte des durées réelles de certains contrats conclus par Timar SA, Timar Mali et Timar Cote d'Ivoire.

## 4.2.2 Analyse des principaux agrégats du compte de résultats

CPC conso MAD	30/06/2019	30/06/2020	Var
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>256 779 871</b>	<b>201 864 704</b>	<b>-21,39%</b>
<b>Charges d'exploitation courantes dont</b>	<b>242 864 777</b>	<b>200 150 968</b>	<b>-17,59%</b>
Achats	155 908 477	123 409 685	-20,84%
Autres charges externes	32 459 373	26 169 688	-19,38%
Frais de personnel	38 308 320	36 483 880	-4,76%
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>14 827 956</b>	<b>1 220 033</b>	<b>-91,77%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 268 693</b>	<b>-2 308 813</b>	<b>NS</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>6 273 132</b>	<b>-2 073 579</b>	<b>NS</b>

- Au terme du premier semestre de l'exercice, le produit des activités ordinaires du Groupe atteint 202 MDh, en baisse de 21% comparé à la même période de 2019. Cette baisse s'explique par la chute des volumes d'activité de la quasi-totalité des filiales au cours du second trimestre, affecté par les effets de la crise sanitaire sur les échanges commerciaux. En terme de contribution au chiffre d'affaires consolidé, les filiales marocaines et européennes ont baissé respectivement de 21% et 26% tandis que l'Afrique a vu sa part contributive augmenter de 13%. L'Europe demeure la principale zone contributive au chiffre d'affaires du Groupe au cours du premier semestre.
- Les charges d'exploitation courantes diminuent de 17% à 200 MDh suivant la tendance du chiffre d'affaires. Les achats et les autres charges externes baissent proportionnellement au chiffre d'affaires tandis que les charges de personnel n'ont évolué que de -5%. Cette faible variation s'explique par la volonté du management de maintenir au maximum l'emploi dans les sociétés du Groupe malgré la baisse drastique de l'activité. En contrepartie de ce maintien, il a été demandé aux employés des principales filiales, de consentir un effort sur les salaires durant les mois d'avril et de mai 2020.
- En conséquence, le résultat des activités opérationnelles est en très forte baisse à 1,2 MDh contre 14,8 MDh au 30 juin 2019. Il demeure cependant positif et témoigne de la solidité des fondamentaux du Groupe dans un contexte national et international très difficile.
- Au final, le résultat net part du Groupe est cependant négatif à -2,1 MDh contre +6,3 MDh à la même période de l'exercice 2019, le résultat opérationnel ne permettant pas de couvrir le déficit du résultat financier qui s'élève à -2,3 MDh. Ce dernier est cependant en net amélioration comparé à l'année précédente grâce au redressement de la trésorerie et au report de certaines échéances de crédit octroyé par les institutions financières partenaires du Groupe.

## Perspectives

---

Le groupe reste mobilisé et a pris toutes les dispositions pour évoluer et saisir toutes les opportunités dans un contexte international qui demeure incertain (-10/-15% de baisse des échanges commerciaux selon l'OMC).



# Annexes

## 6.1 Bilan social

### BILAN (ACTIF)

	ACTIF	EXERCICE 2019	EXERCICE juin-20
	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>1 270 742,40</b>	<b>2 067 590,57</b>
	Frais préliminaires		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 270 742,40	2 067 590,57
	Primes de remboursement des obligations		
A	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>2 786 508,27</b>	<b>2 672 550,74</b>
C	Immobilisations en recherche et développement		
T	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	536 508,27	422 550,74
I	Fonds commercial	2 250 000,00	2 250 000,00
F	Autres immobilisations incorporelles		
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>17 972 911,06</b>	<b>23 968 719,43</b>
	Terrains	12 000 000,00	12 000 000,00
I	Constructions		
M	Installations techniques, matériel et outillage	1 817 016,78	1 739 774,55
M	Matériel de transport	597 118,17	780 897,11
O	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	3 165 326,11	4 068 693,93
B	Autres immobilisations corporelles		23 381,97
I	Immobilisations corporelles en cours	393 450,00	5 355 971,87
L	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>48 746 553,63</b>	<b>48 347 628,02</b>
I	Prêts immobilisés	401 487,00	596 623,99
S	Autres créances financières	12 851 970,57	12 057 907,97
E	Titres de participation	35 493 096,06	35 693 096,06
	Autres titres immobilisés		
	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>	<b>430 272,00</b>	<b>304 836,00</b>
	Diminution des créances immobilisées	430 272,00	304 836,00
	Augmentation des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>71 206 987,36</b>	<b>77 361 324,76</b>
	<b>STOCKS (f)</b>		
	Marchandises		
	Matières et fournitures consommables		
A	Produits en cours		
C	Produits intermédiaires et produits résiduels		
T	Produits finis		
I	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>152 084 388,53</b>	<b>144 906 418,38</b>
F	Fournis débiteurs, avances et acomptes	707 173,96	940 487,58
	Clients et comptes rattachés	108 689 625,09	93 856 093,74
C	Personnel	613 105,83	389 936,71
I	Etat	10 114 636,47	8 512 931,58
R	Comptes d'associés		
C	Autres débiteurs	30 082 644,26	32 017 695,23
U	Compte de régularisation actif	1 877 202,92	9 189 273,54
L	<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>9 869 000,00</b>	<b>4 669 000,00</b>
A			
N	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>389 427,69</b>	<b>192 423,03</b>
T	(Eléments circulants)		
	<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>162 342 816,22</b>	<b>149 767 841,41</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>6 095 474,69</b>	<b>12 361 030,18</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser		
E	Banques, T.G & CP	1 222 209,72	12 257 858,82
S	Caisses, régies d'avances et accreditifs	4 873 264,97	103 171,36
O	<b>TOTAL III</b>	<b>6 095 474,69</b>	<b>12 361 030,18</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>239 645 278,27</b>	<b>239 490 196,35</b>

## 6.2 Compte de produits et charges social

			Totaux de L'exercice juin-19	Totaux de L'exercice juin-20	
E X P L O I T A T I O N	I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
		Ventes de marchandises			
		Ventes de biens et services produits	146 670 944,97	121 419 959,79	
		Chiffres d'affaires	146 670 944,97	121 419 959,79	
		Variation de stock de produits			
		Immobilisations produites pour l'Esé p/elle même			
		Subvention d'exploitation			
		Autres produits d'exploitation			
		Reprises d'exploitation, transfert de charges	197 011,87	185 035,39	
		<b>TOTAL I</b>	<b>146 867 956,84</b>	<b>121 604 995,18</b>	
		II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
		Achats revendus de marchandises			
		Achats consommés de matières et de fournitures	76 849 209,50	64 848 314,89	
		Autres charges externes	34 938 234,20	25 071 373,56	
	Impôts et taxes	1 438 077,05	1 218 562,71		
	Charges de personnel	25 525 163,07	23 172 046,49		
	Autres charges d'exploitation	115 795,50	805 533,37		
	Dotations d'exploitation	2 421 039,45	2 618 295,55		
	<b>TOTAL II</b>	<b>141 287 518,77</b>	<b>117 734 126,57</b>		
	III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>5 580 438,07</b>	<b>3 870 868,61</b>	
F I N	IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
		Gains de change	1 194 543,82	870 224,96	
		Intérêts et autres produits financiers	633 394,11	539 680,80	
N C I E R		Reprises financières; transferts de charges	625 470,57	819 699,69	
		<b>TOTAL IV</b>	<b>2 453 408,50</b>	<b>2 229 605,45</b>	
		V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
		Charges d'intérêts	976 000,77	845 595,84	
		Pertes de change	1 707 222,45	1 178 198,80	
		Autres charges financières			
		Dotations financières	587 173,00	497 259,03	
	<b>TOTAL V</b>	<b>3 270 396,22</b>	<b>2 521 053,67</b>		
	VI	<b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>	<b>-816 987,72</b>	<b>-291 448,22</b>	
	VII	<b>RESULTAT COURANT ( III - V I )</b>	<b>4 763 450,35</b>	<b>3 579 420,39</b>	

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

			Totaux de L'exercice juin-19	Totaux de L'exercice juin-20
	VII	<b>RESULTAT COURANT ( Report )</b>	<b>4 763 450,35</b>	<b>3 579 420,39</b>
NON COURANT	VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>2 735 050,25</b>	<b>176 918,53</b>
		Produits des cessions d'immobilisations	2 067 958,33	16 666,67
		Subventions d'équilibre		
		Reprises sur subventions d'investissement		
		Autres produits non courants	667 091,92	160 251,86
		Reprises non courantes; transferts de charges		
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>2 735 050,25</b>	<b>176 918,53</b>
	IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 865 023,76</b>	<b>472 783,83</b>
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 298 433,98	
		Subventions accordées		
		Autres charges non courantes	1 566 589,78	472 783,83
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision		
			<b>TOTAL IX</b>	<b>2 865 023,76</b>
	X	<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII- IV )</b>	<b>-129 973,51</b>	<b>-295 865,30</b>
	XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>	<b>4 633 476,84</b>	<b>3 283 555,09</b>
	XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>1 691 604,00</b>	<b>1 185 055,00</b>
	XIII	<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>2 941 872,84</b>	<b>2 098 500,09</b>
	XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>	<b>152 056 415,59</b>	<b>124 011 519,16</b>
	XV	<b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>	<b>149 114 542,75</b>	<b>121 913 019,07</b>
	XVI	<b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>	<b>2 941 872,84</b>	<b>2 098 500,09</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°40. Casablanca

**TIMAR SA**

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2020

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 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **106 053 698 MAD**, dont un bénéfice net de **2 098 500 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. 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 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 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Casablanca, le 28 Septembre 2020**

**Les commissaires aux comptes**

**EL MAGUIRI & ASSOCIES**

**Issam EL MAGUIRI**  
**Associé Gérant**

**BDO Sarl**

**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 : 119, Boulevard Abdelmoumen -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.

## 6.4 Bilan consolidé

### BILAN CONSOLIDE ACTIF

MAD	30.06.2020	31.12.2019
Goodwill	13 879 607	11 990 327
Immobilisations incorporelles	7 686 516	7 767 740
Immobilisations corporelles	130 062 588	127 270 615
Participation dans les entreprises associées	-1 066 191	-728 147
Autres actifs financiers	5 253 560	4 605 681
Dont Prêts et créances non courants	5 253 560	4 605 681
Dont Titres disponibles à la vente	0	0
Impôts différés actifs	656 985	396 045
<b>Actifs non-courants</b>	<b>156 473 065</b>	<b>151 302 260</b>
Stocks et en-cours	20 403	20 403
Créances clients	153 165 749	186 902 861
Autres débiteurs courants	35 644 027	25 323 471
Trésorerie et équivalent de trésorerie	40 869 566	32 799 274
<b>Actifs courants</b>	<b>229 699 746</b>	<b>245 046 009</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>386 172 811</b>	<b>396 348 269</b>

### BILAN CONSOLIDE PASSIF

MAD	30.06.2020	31.12.2019
Capital	30 110 000	30 110 000
Primes d'émission et de fusion	40 826 300	40 826 300
Réserves	54 824 668	48 980 957
Ecart de conversion	-2 787 681	-2 931 880
Résultats net part du groupe	-2 073 579	5 905 899
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>120 899 708</b>	<b>122 891 276</b>
Intérêts minoritaires	7 394 844	5 865 676
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>128 294 552</b>	<b>128 756 952</b>
Provisions non courantes	3 453 878	3 867 366
Avantage du personnel	120 154	118 199
Dettes financières non courantes	73 451 467	55 601 753
Dont Dettes envers les établissements de crédit	32 724 949	18 539 626
Dont Dettes liées aux contrats de location financement	24 384 167	26 065 826
Dont Autres dettes	16 342 351	10 996 301
Impôts différés passifs	12 925 269	13 215 327
Autres créditeurs non courants	-804	-804
<b>Passifs non courants</b>	<b>89 949 964</b>	<b>72 801 842</b>
Provisions courantes	1 042 900	626 500
Dettes financières courantes	37 314 083	54 644 654
Dont Dettes envers les établissements de crédit	24 026 686	39 177 325
Dont Dettes liées aux contrats de location financement	7 591 158	8 030 988
Dont Autres dettes	5 696 239	7 436 341
Dettes fournisseurs courantes	86 617 223	100 697 625
Autres créditeurs courants	42 954 089	38 820 695
<b>Passifs courants</b>	<b>167 928 295</b>	<b>194 789 474</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>386 172 811</b>	<b>396 348 269</b>

## 6.5 Compte de résultats consolidés

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES		
MAD	30.06.2020	30.06.2019
Chiffre d'affaires	201 855 191	256 998 296
Autres produits de l'activité	9 513	-218 426
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>201 864 704</b>	<b>256 779 871</b>
Achats	-123 409 685	-155 908 477
Autres charges externes	-26 169 688	-32 459 373
Frais de personnel	-36 483 880	-38 308 320
Impôts et taxes	-1 545 612	-1 733 702
Amortissements et provisions d'exploitation	-12 077 570	-13 230 024
Autres produits et charges d'exploitation	-464 533	-1 224 881
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-200 150 968</b>	<b>-242 864 777</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 713 736</b>	<b>13 915 094</b>
Cessions d'actifs	75 174	485 723
Cessions de filiales et participations		
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-568 877	427 139
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-493 703</b>	<b>912 862</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>1 220 033</b>	<b>14 827 956</b>
Coût de l'endettement financier net	-2 442 848	-3 067 887
Autres produits financiers	1 270 524	2 188 862
Autres charges financières	-1 136 489	-2 389 668
<b>Résultat financier</b>	<b>-2 308 813</b>	<b>-3 268 693</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>-1 088 780</b>	<b>11 559 263</b>
Impôts sur les bénéfices	-1 505 781	-3 470 539
Impôts différés	550 231	-164 027
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-2 044 329</b>	<b>7 924 697</b>
Part dans les résultats des sociétés en équivalence	-338 044	-559 877
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>-2 382 373</b>	<b>7 364 820</b>
Intérêts minoritaires	308 794	-1 091 688
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>-2 073 579</b>	<b>6 273 132</b>

## 6.6 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 Juin 2020 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 représentant 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.

## 6.7 Notes annexes aux comptes consolidés



5 - Rue Pléiades, Résidence Imrane.1<sup>er</sup>  
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 2020

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **128 294 552 MAD**, dont une perte nette consolidée de **2 073 579 MAD**. 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. 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 2020, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 28 Septembre 2020

#### Les commissaires aux comptes

**EL MAGUIRI & ASSOCIES**

**Issam EL MAGUIRI**  
Associé Gérant

**BDO SARL**

**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, 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 : 119, Boulevard Abdelmoumen -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.

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

MAD	30.06.2020	30.06.2019
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 2,382,373	7,364,820
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence	338,044	559,877
Elim. des amortissements et provisions	10,704,531	10,555,467
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-	68,651
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	- 75,174	- 1,756,986
Elim. des produits de dividendes	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>8,585,027</b>	<b>16,654,527</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	955,549	3,634,566
Elim. du coût de l'endettement financier net	2,442,848	3,067,887
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>11,983,425</b>	<b>23,356,980</b>
Incidence de la variation du BFR	13,745,403	5,034,084
Impôts payés	- 1,505,781	- 3,470,539
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>24,223,047</b>	<b>24,920,525</b>
Incidence des variations de périmètre	- 200,000	- 1,051,316
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 13,342,623	- 27,828,370
Acquisition d'actifs financiers	-	503,885
Variation des autres actifs financiers	- 642,386	- 832,711
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	146,279	2,067,958
Intérêts financiers versés	- 2,442,848	- 3,067,887
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 16,481,578</b>	<b>- 31,216,212</b>
Emission d'emprunts	18,320,536	3,929,045
Remboursement d'emprunts	- 3,074,570	- 1,337,482
Remboursement de dettes résultant de contrats loc-fin.	234,057	14,420,870
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	-	- 2,665,900
Dividendes payés aux minoritaires	-	- 645,926
Variation des comptes courants associés	53,526	389,111
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>15,533,549</b>	<b>14,089,719</b>
Incidence de la variation des taux de change	- 54,086	66,355
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>23,220,932</b>	<b>7,860,388</b>
Trésorerie d'ouverture	- 6,378,052	- 10,303,292
Trésorerie de clôture	16,842,880	- 2,442,905
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>23,220,932</b>	<b>7,860,388</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

<b>MAD</b>	<b>Capital</b>	<b>Primes d'émission et de fusion</b>	<b>Réserves</b>	<b>Résultats net part du groupe</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Capitaux propres Part du groupe</b>	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>Capitaux propres Globaux</b>
<b>Situation au 31.12.2019</b>	<b>30,110,000</b>	<b>40,826,300</b>	<b>48,980,957</b>	<b>5,905,899</b>	<b>- 2,931,880</b>	<b>122,891,277</b>	<b>5,865,676</b>	<b>128,756,952</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	-	5,905,899	- 5,905,899	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des taux de change	-	-	-	-	144,198	144,198	89,641	233,839
Part du groupe dans le résultat	-	-	-	- 2,073,579	-	- 2,073,579	- 308,794	- 2,382,373
Autres mouvements	-	-	- 62,188	-	-	- 62,188	1,748,321	1,686,133
<b>Situation au 30.06.2020</b>	<b>30,110,000</b>	<b>40,826,300</b>	<b>54,824,668</b>	<b>- 2,073,579</b>	<b>- 2,787,681</b>	<b>120,899,708</b>	<b>7,394,844</b>	<b>128,294,552</b>