



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022



Transport International (Aérien, Routier, Maritime)

Transit - Logistique

Foires/Expos

Projets – Événementielle

info@timar.ma
www.timar.ma

Groupe Timar



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 limitée 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 2022 plus de 330 millions de dirhams de chiffres d'affaires consolidé (environ EUR 31 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*, 28000* 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 permettent à TIMAR de répondre aux demandes spécifiques des clients les plus exigeants.

Pour obtenir plus d'information sur nos différents métiers

Certification ISO 28000 & 9001

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

Certification OEA « Sureté & Sécurité »

<https://www.douane.gov.ma/>

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 JCTRANS

<http://www.jctrans.net/>

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, le Groupe confirme la tendance haussière de ses activités et affiche une croissance à deux chiffres de ses principaux indicateurs.

Le positionnement sur le routier a permis de profiter de la bonne tendance de ce segment d'activité suite à la hausse du coût du fret maritime et de consolider les parts de marché sur l'axe Europe-Afrique.

III. Faits marquants du semestre

Le semestre a été marqué principalement par :

- Le regain d'activité chez les principaux clients du Groupe et la consolidation de notre présence auprès de grands comptes dans les secteurs de l'énergie, de la sous-traitance automobile et du textile.
- Le très bon semestre sur l'overseas malgré la fin du partenariat avec Agility.
- La bonne tenue des activités de transit suite à la signature de contrats de prestation avec de grands comptes.
- La signature d'un nouveau contrat de location pour le siège régional au Nord du Maroc et le démarrage des investissements pour l'aménagement de l'entrepôt et des bureaux.

IV. Analyse des comptes semestriels

4.1 Analyse des comptes sociaux

4.1.1 Analyse des principaux postes du bilan

Bilan MAD	31/12/2021	30/06/2022	Var
Principaux postes actifs			
Immobilisations dont	88 500 420	86 729 219	-2,00%
Immobilisations corporelles	36 031 100	36 018 172	-0,04%
Immobilisations financières	43 613 191	42 985 130	-1,44%
Actifs circulants retraitée des TVP dont	156 047 934	206 603 584	32,40%
Créances clients et correspondants	104 306 813	136 055 184	30,44%
Trésorerie actif retraitée des TVP	14 547 891	13 382 267	-8,01%
Principaux postes passifs			
Capitaux permanents dont	154 470 264	152 007 719	-1,59%
Capitaux propres	109 865 855	111 794 911	1,76%
Dettes de financement	41 145 595	36 125 711	-12,20%
Passifs circulants	93 794 714	147 448 020	57,20%
Dettes fournisseurs	57 334 284	82 575 241	44,02%
Trésorerie passif	10 831 267	7 259 331	-32,98%
Total Bilan	259 096 246	306 715 071	18,38%

Analyse des principaux postes de

l'actif

- Les immobilisations nettes totalisent 87 MDh quasi stables par rapport au 31 décembre 2021. Les immobilisations financières demeurent le principal poste des immobilisations avec une valeur de 43 MDh en légère baisse suite au remboursement partiel des comptes courants d'associés de Timar International.
- Les actifs circulants atteignent 207 MDh en hausse de 32% par rapport au 31 décembre 2021, suite à l'augmentation des créances clients due à la facturation anticipée de débours en fin de période et à la hausse du volume d'activité.
- La trésorerie actif est en légère diminution et s'élève à 13.4 MDh en fin de période.

Passif

- Les capitaux permanents diminuent en raison de la baisse des dettes de financement. En effet, la société n'a pas contracté de nouveaux emprunts au cours du semestre.
- Les passifs circulants augmentent de 57%, suivant en cela l'évolution du chiffre d'affaires et la comptabilisation de débours créditeurs pour un montant de plus de 21 MDh.
- Les financements à court terme sont en baisse de 33% à 7.3 MDh ce qui témoigne d'une gestion saine du BFR de la société. La trésorerie nette de l'entreprise est dès lors largement positive à plus de 6 MDh contre 3.8 MDh à fin décembre 2021.

4.1.2 Analyse des principaux agrégats du compte de produits et charges

ESG MAD	30/06/2021	30/06/2022	Var
Production	165 264 295	204 318 226	23,63%
Consommations dont	128 294 961	157 260 096	22,58%
Achats consommés	98 596 287	125 087 780	26,87%
Autres charges externes	29 698 674	32 172 316	8,33%
Valeur ajoutée	36 969 335	47 058 130	27,29%
Charges de personnel	26 593 830	29 109 290	9,46%
Résultat d'exploitation	4 395 402	7 710 748	75,43%
Résultat financier	-1 517 300	1 221 896	180,53%
Résultat courant	2 878 102	8 932 644	210,37%
Résultat non courant	269 692	393 282	-45,83%
Résultat net	2 029 712	4 337 860	113,72%

- La production du semestre est en hausse de près de 24% à 204 MDh suite à la bonne tenue des volumes traités sur les principaux segments d'activité de l'entreprise et en particulier sur le routier.
- Les consommations augmentent de 23% à 157 MDh consécutif à la hausse du chiffre d'affaires et du coût unitaire de la plupart des intrants (carburants, affrètement...). Cette hausse des intrants a entraîné une baisse du taux de marge brute indicatif de 1.5 points à 38.8% contre 40.3% en S1 2021, la société n'ayant pas pu impacté l'ensemble de la hausse sur les factures clients.
- La valeur ajoutée s'établit dès lors à 47 MDh en hausse de 27%. Cette hausse s'explique par la bonne tenue de la production et la maîtrise des charges d'exploitation.
- Le résultat d'exploitation enregistre quant à lui une hausse de 75% à 7.7 MDh, malgré l'augmentation de la masse salariale de 9% et la très forte hausse des dotations nettes expliquée par un effort exceptionnel de provisionnement de certains postes de l'actif circulant.
- Le résultat courant s'établit à près de 9 MDh contre 3 MDh en S1 2021 grâce à l'évolution du résultat d'exploitation et au redressement du résultat financier. Ce dernier atteint +1.2 MDh contre une perte de 1.5 MDh en S1 2021 grâce à la baisse des charges d'intérêts et à la comptabilisation de dividendes perçus des filiales.
- Au final, le résultat net fait plus que doublé à 4.3 MDh malgré la hausse très importante de l'impact de l'IS qui passe de 1.1 MDh à près de 5 MDh au 30.06.2022.

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	31/12/2021	30/06/2022	Var
	Principaux postes actifs			
Actifs non courants dont		144 614 454	160 527 984	11,00%
Immobilisations corporelles		117 514 380	133 448 862	13,56%
Autres actifs financiers		5 323 158	6 059 135	13,83%
Actifs courants dont		229 953 196	314 157 018	36,62%
Créances clients		140 318 598	203 726 640	45,19%
Autres débiteurs courants		43 258 867	63 848 524	47,60%
Trésorerie et équivalent de trésorerie		46 355 328	46 581 854	0,49%
Principaux postes passifs				
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		139 005 745	148 780 957	7,03%
Passifs non courants dont		90 790 263	95 554 122	5,25%
Dettes financières non courantes		75 908 630	82 693 149	8,94%
Passifs courants dont		144 771 643	230 349 923	59,11%
Dettes financières courantes		23 801 377	24 430 938	2,65%
Dettes fournisseurs courantes		83 348 378	158 831 327	90,56%
Autres créditeurs courants		34 622 803	44 109 523	27,40%
Total Bilan		374 567 650	474 685 002	26,73%

Analyse des principaux postes de

l'actif

- L'actif non courant du Groupe augmente de 11% à 160 MDh. Cette évolution s'explique principalement par les nouveaux droits d'utilisation comptabilisés au cours de l'exercice suite au retraitement IFRS 16 des locations simples contractées au cours du semestre.
- Les actifs courants s'élèvent à 314 MDh en hausse de 37% impactés par la croissance du volume d'activité sur l'ensemble des sociétés du Groupe et par la facturation anticipée de débours à certains grands comptes du segment « Transit ».
- Les disponibilités de trésorerie sont quasi stables à 47 MDh.

Passif

- Les capitaux propres s'élèvent à 149 MDh en hausse de 7% comparée à fin 12.2021 suite à la constatation du résultat du semestre et à la croissance des réserves du Groupe.
- Les passifs non courants s'élèvent à 96 MDh soit une croissance de 5% par rapport à fin 2021. Ils se composent essentiellement de dettes financières à long terme (y compris les dettes locatives simples retraitées IFRS 16) pour près de 83 MDh.
- Les passifs courants augmentent de 59% à 230 MDh expliqué par l'évolution des dettes fournisseurs qui tiennent compte de certains comptes de régularisation liés aux débours créditeurs.

4.2.2 Analyse des principaux agrégats du compte de résultats

CPC conso MAD	30/06/2021	30/06/2022	Var
Produits des activités ordinaires	264 963 566	329 878 906	24,50%
Charges d'exploitation courantes dont	251 228 551	306 773 341	22,11%
Achats	164 670 018	205 199 432	24,61%
Autres charges externes	32 238 692	36 796 924	14,14%
Frais de personnel	39 845 865	43 591 800	9,40%
Amortissements et provisions d'exploitation	11 559 591	19 646 337	69,96%
Résultat des activités opérationnelles	14 209 736	22 593 332	59,00%
Résultat financier	-4 221 227	-3 201 314	24,16%
Résultat net - Part du groupe	5 682 538	10 710 852	88,49%

- Au terme du premier semestre de l'exercice, le produit des activités ordinaires du Groupe atteint 330 MDh, en hausse de 24% comparé à la même période de 2021. Cette hausse s'explique par la forte augmentation des volumes d'activité dans la quasi-totalité des sociétés du Groupe suite à la très bonne tenue du segment d'activité phare à savoir le transport routier.
- Les charges d'exploitation courantes augmentent de 22% à 307 MDh suivant la tendance du chiffre d'affaires. Les dotations aux amortissements et provisions sont en forte hausse afin de se conformer aux nouvelles règles de provisionnement dans les filiales marocaines.
- En conséquence, le résultat des activités opérationnelles est en très forte hausse à 23 MDh contre 14 MDh au 30 juin 2021. 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 5.4% à 6.8%.
- Au final, le résultat net part du Groupe bondit à 10.7 MDh contre 5.7 MDh à la même période de l'exercice précédent. Cette performance a été impactée positivement par une amélioration du résultat financier de près de 1 MDh.

V. Perspectives

La tendance haussière de l'activité au cours du premier semestre devrait se poursuivre mais avec une moindre intensité compte tenu du ralentissement économique constaté en Europe.

Le management demeure également vigilant quant à l'évolution des coûts des intrants et de l'affrètement qui pourraient affecter la rentabilité des activités.

VI. Annexes

6.1 Comptes sociaux et attestation de revue limitée des CAC

Bilan

BILAN (ACTIF)					
Exercice du 01/01/2022 au 30/06/2022					
	ACTIF	EXERCICE JUIN 2022			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net JUN 2022	DEC 2021 Net
	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	9.941.380,00	5.274.704,61	4.666.675,39	5.652.642,40
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9.941.380,00	5.274.704,61	4.666.675,39	5.652.642,40
	Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	8.909.384,88	6.362.867,36	2.546.517,52	2.667.639,60
C	Immobilisations en recherche et développement				
I	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6.659.384,88	6.362.867,36	296.517,52	417.639,60
F	Fonds commercial	2.250.000,00		2.250.000,00	2.250.000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	56.579.495,68	20.561.323,88	36.018.171,80	36.031.099,51
	Terrains	12.000.000,00		12.000.000,00	12.000.000,00
I	Constructions				
M	Installations techniques, matériel et outillage	10.721.217,69	2.984.314,15	7.736.903,54	8.211.209,03
O	Matériel de transport	3.335.651,89	1.987.010,57	1.348.641,32	1.312.251,84
M	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	22.638.707,86	15.551.188,15	7.087.519,71	7.242.396,14
B	Autres immobilisations corporelles	52.000,00	38.811,01	13.188,99	15.718,03
I	Immobilisations corporelles en cours	7.831.918,24		7.831.918,24	7.249.524,47
L	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	77.800.379,91	34.815.250,22	42.985.129,69	43.613.191,38
I	Prêts immobilisés	824.964,44		824.964,44	658.438,44
S	Autres créances financières	5.724.865,35	634.516,30	5.090.349,05	5.884.936,74
E	Titres de participation	71.250.550,12	34.180.733,92	37.069.816,20	37.069.816,20
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	512.725,00		512.725,00	535.847,00
	Diminution des créances immobilisées	512.725,00		512.725,00	535.847,00
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	153.743.365,47	67.014.146,07	86.729.219,40	88.500.419,89
	STOCKS (f)				
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables				
A	Produits en cours				
C	Produits intermédiaires et produits résiduels				
T	Produits finis				
I	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	225.770.464,33	21.630.320,01	204.140.144,32	150.839.506,90
F	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1.842.121,04		1.842.121,04	1.193.717,71
	Clients et comptes rattachés	155.338.450,49	19.283.266,07	136.055.184,42	104.306.813,10
C	Personnel	430.532,25		430.532,25	456.820,80
I	Etat	8.138.824,61		8.138.824,61	6.056.684,89
R	Comptes d'associés				
C	Autres débiteurs	57.680.437,22	2.347.053,94	55.333.383,28	37.058.074,25
U	Compte de régularisation actif	2.340.098,72		2.340.098,72	1.767.396,15
L	TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	2.072.000,00		2.072.000,00	4.669.000,00
A					
N	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	391.440,00		391.440,00	539.427,00
T	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (f+g+h+i)	228.233.904,33	21.630.320,01	206.603.584,32	156.047.933,90
T	TRESORERIE - ACTIF	13.382.267,25		13.382.267,25	14.547.891,31
R	Chèques et valeurs à encaisser	898.450,00		898.450,00	
E	Banques, T.G & CP	12.160.244,79		12.160.244,79	14.260.269,69
S	Caisses, régies d'avances et accreditifs	323.572,46		323.572,46	287.621,62
O	TOTAL III	13.382.267,25		13.382.267,25	14.547.891,31
	TOTAL GENERAL I+II+III	395.359.537,05	88.644.466,08	306.715.070,97	259.096.245,10

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2022 au 30/06/2022

	PASSIF	Exercice JUN 2022	Exercice DEC 2021
	CAPITAUX PROPRES	111.794.911,99	109.865.854,44
	Capital social ou personnel (1)	30.110.000,00	30.110.000,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé		
	Capital appelé	30.110.000,00	30.110.000,00
	dont versé		
F	Prime d'émission, de fusion, d'apport	40.826.300,00	40.826.300,00
I	Ecarts de réévaluation		
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)	32.876.255,61	30.112.811,67
C	Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	Résultat net de l'exercice (2)	4.337.857,55	5.172.243,94
M	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	111.794.911,99	109.865.854,44
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)		
N	Subventions d'investissement		
T	Provisions réglementées		
P	DETTES DE FINANCEMENT (c)	36.125.710,76	41.145.595,06
E	Emprunts obligataires		
R	Autres dettes de financement	36.125.710,76	41.145.595,06
M			
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	4.087.098,00	3.458.814,00
N	Provisions pour charges	512.725,00	535.847,00
E	Provisions pour risques	3.574.373,00	2.922.967,00
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
T	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	152.007.720,75	154.470.263,50
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	141.107.711,36	87.222.986,75
A	Fournisseurs et comptes rattachés	82.575.240,73	57.334.284,00
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	1.187.630,28	222.154,20
S	Personnel	3.452.907,14	1.665.995,89
I	Organismes sociaux	3.298.377,35	3.094.592,69
F	Etat	14.233.931,71	11.421.879,85
	Comptes d'associés	2.451.300,00	
C	Autres créanciers	11.862.107,59	13.015.500,06
I	Comptes de régularisation - passif	22.046.216,56	468.580,06
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	6.273.167,75	6.453.154,75
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)	67.141,00	118.573,00
U	TOTAL II (f+g+h)	147.448.020,11	93.794.714,50
T	TRESORERIE PASSIF	7.259.330,11	10.831.267,10
R	Crédits d'escompte	2.889.427,75	6.024.302,13
E	Crédit de trésorerie	864.093,00	
S	Banques (soldes créditeurs)	3.505.809,36	4.806.964,97
O	TOTAL III	7.259.330,11	10.831.267,10
	TOTAL I+II+III	306.715.070,97	259.096.245,10

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) Déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2022 au 30/06/2022

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice JUN 2022 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice JUN 2021 3 = 1 + 2		
		Propres à L'exercice 1	Co ncernant les exercices précédants 2				
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION					
		Ventes de marchandises					
		Ventes de biens et services produits	204.318.226,10		204.318.226,10	165.264.295,19	
		Chiffres d'affaires	204.318.226,10		204.318.226,10	165.264.295,19	
		Variation de stock de produits					
		Immobilisations produites pour l'Es e p/elle même					
		Subvention d'exploitation					
		Autres produits d'exploitation					
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	868.091,47		868.091,47	1.204.222,69	
		TOTAL I	205.186.317,57		205.186.317,57	166.468.517,88	
		II	CHARGES D'EXPLOITATION				
			Achats revendus de marchandises				
			Achats consommés de matières et de fournitures	124.967.394,80	120.386,19	125.087.780,99	98.596.286,61
		Autres charges externes	31.963.505,10	208.810,63	32.172.315,73	29.698.674,08	
		Impôts et taxes	1.243.429,12	6.000,48	1.249.429,60	2.385.316,47	
		Charges de personnel	29.109.290,28		29.109.290,28	26.593.830,31	
		Autres charges d'exploitation	175.000,00		175.000,00	215.260,30	
		Dotations d'exploitation	9.681.754,31		9.681.754,31	4.583.748,72	
		TOTAL II	197.140.373,61	335.197,30	197.475.570,91	162.073.116,49	
	III	RES ULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		7.710.746,66	4.395.401,39		
F I N	IV	PRODUITS FINANCIERS					
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2.680.254,52		2.680.254,52	553.331,00	
		Gains de change	1.096.632,20		1.096.632,20	992.857,18	
N C I E R			304.162,77		304.162,77	397.525,55	
		Reprises financières; transferts de charges	1.075.273,00		1.075.273,00	422.589,18	
		TOTAL IV	5.156.322,49		5.156.322,49	2.366.302,91	
		V	CHARGES FINANCIERES				
			Charges d'intérêts	1.081.597,16		1.081.597,16	1.314.866,26
			Pertes de change	1.948.665,21		1.948.665,21	1.507.756,35
			Autres charges financières				
		Dotations financières	904.164,00		904.164,00	1.060.980,00	
		TOTAL V	3.934.426,37		3.934.426,37	3.883.602,61	
	VI	RES ULTAT FINANCIER (IV - V)		1.221.896,12	-1.517.299,70		
	VII	RES ULTAT COURANT (III - V D)		8.932.642,78	2.878.101,69		

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 01/01/2022 au 30/06/2022

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice JUN 2021 3 = 1 + 2	
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
	VII	RES ULTAT COURANT (Report)		8.932.642,78	2.878.101,69	
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS	318.690,55	429.312,84	748.003,39	
		Produits des cessions d'immobilisations			679.250,01	
		Subventions d'équilibre	280.800,00		280.800,00	
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	37.890,55	429.312,84	467.203,39	
		Reprises non courantes; transferts de charges				
		TOTAL VIII	318.690,55	429.312,84	748.003,39	825.602,73
	IX	CHARGES NON COURANTES	137.957,02	216.765,60	354.722,62	555.910,12
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				27.722,97
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	137.957,02	216.765,60	354.722,62	142.403,65
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision				385.783,50
		TOTAL IX	137.957,02	216.765,60	354.722,62	555.910,12
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)		393.280,77	269.692,61	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)		9.325.923,55	3.147.794,30	
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		4.988.066,00	1.118.082,00	
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		4.337.857,55	2.029.712,30	

	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		211.090.643,45	169.660.423,52
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		206.752.785,90	167.630.711,22
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)		4.337.857,55	2.029.712,30

Attestation 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

TIMAR SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2022

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 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **111 794 912 MAD**, dont un bénéfice net de **4 337 858 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 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2022

Les commissaires aux comptes

EL MAGUIRI & ASSOCIES

EL MAGUIRI & ASSOCIES
5, Rue Pléiades Rés. Imra.
N° 5 - Casablanca

Issam EL MAGUIRI
Associé Gérant

BDO Sarl

BDO Sarl
119, Bd Abdelmoumen
Casablanca
Tél: 0522 23 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°: 001527952000011
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. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

6.2 Comptes consolidés et attestation de revue limité des CAC

Bilan

ACTIF IFRS CONSOLIDE

	MAD	Notes	30/06/2022	31.12.2021
Goodwill		5	11 990 327	13 312 823
Immobilisations incorporelles		6	7 453 047	7 452 787
Immobilisations corporelles		7	133 448 862	117 514 380
Participation dans les entreprises associées			-1 705 141	-1 702 570
Autres actifs financiers		8	6 059 135	5 323 158
Impôts différés actifs		20	3 281 755	2 713 875
Actifs non-courants			160 527 984	144 614 454
Stocks et en-cours			0	20 403
Créances clients		9	203 726 640	140 318 598
Autres débiteurs courants		10	63 848 524	43 258 867
Trésorerie et équivalent de trésorerie		11	46 581 854	46 355 328
Actifs courants			314 157 018	229 953 196
TOTAL ACTIF			474 685 002	374 567 650

PASSIF IFRS CONSOLIDE

	MAD	Notes	30/06/2022	31.12.2021
Capital			30 110 000	30 110 000
Primes d'émission et de fusion			40 826 300	40 826 300
Réserves			61 607 432	51 756 801
Ecart de conversion			-3 131 068	-3 345 065
Résultats net part du groupe			10 710 852	12 292 069
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère		12	140 123 532	131 640 106
Intérêts minoritaires			8 657 425	7 365 639
Capitaux propres de l'ensemble consolidé			148 780 957	139 005 745
Provisions non courantes			3 779 055	3 126 745
Avantage du personnel			202 051	199 303
Dettes financières non courantes		13	82 693 149	75 908 630
<i>Dont Dettes envers les établissements de crédit</i>			40 464 343	45 347 694
<i>Dont Dettes liées aux contrats de location financement</i>			21 460 297	21 330 916
<i>Dont Autres dettes</i>			20 768 509	9 230 020
Impôts différés passifs		20	8 880 672	11 277 634
Autres créiteurs non courants				277 950
Passifs non courants			95 554 926	90 790 263
Provisions courantes			2 977 337	2 998 287
Dettes financières courantes		13	24 430 938	23 801 377
<i>Dont Dettes envers les établissements de crédit</i>			11 536 364	16 427 023
<i>Dont Dettes liées aux contrats de location financement</i>			3 866 142	4 511 927
<i>Dont Autres dettes</i>			9 028 432	2 862 427
Dettes fournisseurs courantes			158 831 327	83 348 378
Autres créiteurs courants		14	44 109 517	34 622 803
Passifs courants			230 349 119	144 771 643
TOTAL PASSIF			474 685 002	374 567 650

Compte de résultats

RESULTAT IFRS CONSOLIDE

MAD	Notes	30/06/2022	30/06/2021
Chiffre d'affaires	15	329 341 136	264 795 674
Autres produits de l'activité		537 770	167 892
Produits des activités ordinaires		329 878 906	264 963 566
Achats		-205 199 432	-164 670 018
Autres charges externes	16	-36 796 924	-32 238 692
Frais de personnel	17	-43 591 800	-39 845 865
Impôts et taxes		-1 409 215	-2 826 030
Amortissements et provisions d'exploitation	18	-19 646 337	-11 559 591
Autres produits et charges d'exploitation		-129 632	-88 357
Charges d'exploitation courantes		-306 773 341	-251 228 551
Résultat d'exploitation courant		23 105 565	13 735 015
Cessions d'actifs		2 894	752 384
Cessions de filiales et participations			-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	19	-515 126	-277 663
Autres produits et charges d'exploitation		-512 233	474 721
Résultat des activités opérationnelles		22 593 332	14 209 736
Coût de l'endettement financier net		-2 630 069	-2 747 728
Autres produits financiers		2 204 155	1 607 370
Autres charges financières		-2 775 400	-3 080 869
Résultat financier	20	-3 201 314	-4 221 227
Résultat avant impôts des entreprises intégrées		19 392 018	9 988 509
Impôts sur les bénéfices	21	-8 904 233	-3 310 667
Impôts différés		2 953 371	-150 892
Résultat net des entreprises intégrées		13 441 155	6 526 950
Part dans les résultats des sociétés en équivalence		-20 319	-173 043
Résultat de l'ensemble consolidé		13 420 836	6 353 907
Intérêts minoritaires		-2 709 984	-671 369
Résultat net - Part du groupe		10 710 852	5 682 538

Tableau des flux de trésorerie

MAD	30.06.2022	30.06.2021
Résultat net de l'ensemble consolidé	13.420.836	6.353.907
Elim. du résultat des mises en équivalence	20.319	173.043
Elim. des amortissements et provisions	12.729.591	9.533.733
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	195.428	- 752.385
Elim. des produits de dividendes	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	26.366.174	15.308.296
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5.950.863	3.461.559
Elim. du coût de l'endettement financier net	2.630.069	2.747.728
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	34.947.106	21.517.583
Incidence de la variation du BFR	- 4.609.497	6.270.540
Impôts payés	- 5.519.764	- 2.262.553
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	27.222.748	25.525.570
Incidence des variations de périmètre	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1.995.553	- 3.909.282
Acquisition d'actifs financiers	-	5.600
Variation des autres actifs financiers	- 1.139.452	- 197.152
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.894	818.624
Dividendes reçus	-	-
Intérêts financiers versés	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 3.132.111	- 3.293.410
Augmentation de capital	-	-
Emission d'emprunts	406.520	6.154.107
Remboursement d'emprunts	- 13.050.260	- 12.287.374
Intérêts financiers nets versés	- 2.620.869	- 2.728.682
Dividendes payés aux actionnaires de la mère	- 2.429.548	- 1.204.884
Dividendes payés aux minoritaires	- 1.431.764	- 562.192
Variation des comptes courants associés	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	- 19.125.921	- 10.629.025
Incidence de la variation des taux de change	156.434	- 611.997
Incidence des changements de principes comptables	-	96.788
Variation de la trésorerie	5.117.174	11.087.926
Trésorerie d'ouverture	29.928.305	16.820.089
Trésorerie de clôture	35.045.490	27.908.016
Variation de la trésorerie	5.117.174	11.087.926

Tableau de variation des capitaux propres

MAD	Capital	Primes liées / Actions propres	Réserves	Résultats net part du groupe	Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation à décembre 2021	30.110.000	40.826.300	51.756.803	12.292.067	- 3.345.065	131.640.105	7.365.639	139.005.745
Affectation du résultat de l'exercice N-1			12.292.067	- 12.292.067		-		-
Ecart de conversion					213.997	213.997	13.625	227.623
Résultat de la période				10.710.852		10.710.852	2.709.984	13.420.836
Dividendes versés			- 2.429.548			2.429.548	- 1.431.764	- 3.861.312
Autres variations			- 11.875			11.875	- 60	- 11.935
Situation à juin 2022	30.110.000	40.826.300	61.607.448	10.710.852	- 3.131.068	140.123.532	8.657.425	148.780.956

Notes annexes

PRINCIPES COMPTABLES, PERIMETRE ET PRINCIPALES REGLES ET METHODES ADOPTES AU 30/06/22

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 2022 se présente comme suit :

Entités du périmètre	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
TIMAR P.S	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 ADOPTES

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 2022

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 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **148 780 957 MAD**, dont un bénéfice net consolidé de **10 710 852 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 2022, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 29 septembre 2022

Les commissaires aux comptes

EL MAGUIRI & ASSOCIES

EL MAGUIRI & ASSOCIES
5, Rue Pléiades Rés. Imrane
N° 5 - Casablanca

Issam EL MAGUIRI
Associé Gérant

BDO SARL

BDO S.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 - L.P: 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 - L.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. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.