

# Résultats au 31 décembre 2022

TIMAR réalise un exercice en forte croissance sur ses principaux indicateurs. Cette performance s'explique par une volumétrie en hausse suite à la consolidation des positions commerciales sur ses marchés et en particulier sur les flux routiers Europe-Afrique.

## Résultats sociaux

Le chiffre d'affaires poursuit son évolution avec une croissance de 28% à 428 MDh, grâce à la très bonne tenue des volumes principalement sur le métier de commissionnaire route.

En conséquence, le résultat courant fait un bond de 63% à 12,4 MDh, impacté positivement par la hausse du résultat d'exploitation qui permet d'absorber la dégradation du résultat financier suite à la constatation de charges non récurrentes.

Le résultat net demeure quasi stable à 5,1 MDh, en raison de la baisse du résultat non courant et du poids des réintégrations fiscales de certaines charges.



## Résultats consolidés

Le chiffre d'affaires consolidé atteint 664 MDh en très forte hausse comparé à 2021 tiré par la performance de la maison mère et des filiales européennes. La croissance des flux traités sur l'axe Europe-Afrique explique en grande partie cette évolution.

L'EBITDA suit la même tendance que celle du chiffre d'affaires pour s'inscrire en hausse de 44% à près de 72 MDh grâce à la maîtrise des principales charges d'exploitation.

Le résultat net part du Groupe est quant à lui quasi stable à 12,5 MDh en raison des ajustements opérés sur certains postes du compte de produits et charges qui se sont traduits par une croissance de plus de 100% des dotations aux provisions et amortissements.

L'endettement financier net du Groupe atteint près de 40 MDh dont plus de 22 MDh proviennent des retraitements IFRS 16 sur les locations simples. Il baisse donc de 19% comparé à 2021 grâce aux efforts de recouvrement réalisés dans l'ensemble des filiales. Le gearing du Groupe s'élève ainsi à 27% contre 36% en 2021.



\* y compris retraitements IFRS 16

## Faits marquants de l'exercice

Les principaux faits marquants de l'exercice 2022 ont été :

- Le renforcement des flux avec les filiales africaines et européennes.
- L'accélération des flux routiers avec le partenaire LCI-Clasquin.
- Le déménagement de l'agence de Tanger dans ses nouveaux locaux. Ce déménagement permet au Groupe de disposer d'une vitrine et d'un outil de travail aux normes internationales.
- Un environnement économique difficile, impacté par une inflation élevée et des tensions persistantes sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.
- L'avancée des discussions et des diligences pour l'entrée du Groupe Clasquin dans le capital de Timar SA qui se sont soldées par la signature d'une LOI engageante en date du 17 janvier 2023 et par le rachat définitif de la part des actionnaires fondateurs, soit 63,52% du capital social, le 28 mars 2023.

## Perspectives 2023

Au cours des premiers mois de l'année 2023, les volumes traités poursuivent leur trend haussier sur les principaux métiers du Groupe et cela malgré un environnement toujours incertain.

Aussi, la prise de contrôle de Timar par le Groupe Clasquin devrait permettre à la société de renforcer son positionnement sur les flux routier Europe-Afrique et d'accélérer son développement sur l'Overseas.

CERTIFIÉ :



MEMBRE DE :



# COMPTES SOCIAUX TIMAR SA AU 31 DÉCEMBRE 2022

## BILAN ACTIF

	ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (a)</b>	<b>10 728 580,00</b>	<b>6 434 453,60</b>	<b>4 294 126,40</b>
	Frais préliminaires			
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 728 580,00	6 434 453,60	4 294 126,40
	Primes de remboursement des obligations			
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>8 909 384,88</b>	<b>6 455 653,44</b>	<b>2 453 731,44</b>
	<b>C</b> Immobilisations en recherche et développement			
	T Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 659 384,88	6 455 653,44	203 731,44
	I Fonds commercial	2 250 000,00		2 250 000,00
	F Autres immobilisations incorporelles			
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>53 253 334,98</b>	<b>18 068 949,55</b>	<b>35 184 385,43</b>
	I Terrains	12 000 000,00		12 000 000,00
	I Constructions			
	M Installations techniques, matériel et outillage	9 178 273,09	2 879 320,36	6 298 952,73
	M Matériel de transport	3 368 529,63	2 190 950,78	1 312 251,84
	O Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	21 003 764,45	12 957 296,44	8 046 468,01
	B Autres immobilisations corporelles	52 000,00	41 381,97	15 718,03
	I Immobilisations corporelles en cours	7 650 767,81	7 650 767,81	7 249 524,47
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)</b>	<b>77 987 402,58</b>	<b>39 160 717,58</b>	<b>38 826 685,00</b>
	I Prêts immobilisés	739 980,80		739 980,80
	S Autres créances financières	5 996 871,64	4 452 895,62	1 543 976,04
	E Titres de participation	71 250 550,12	34 707 821,96	36 542 728,16
	Autres titres immobilisés			
	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>	<b>311 983,00</b>		<b>311 983,00</b>
	Diminution des créances immobilisées	311 983,00		311 983,00
	Augmentation des dettes de financement			
	<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>151 190 685,44</b>	<b>70 119 774,17</b>	<b>81 070 911,27</b>
	<b>STOCKS (f)</b>			
	Marchandises			
	Matières et fournitures consommables			
	A Produits en cours			
	C Produits intermédiaires et produits résiduels			
	T Produits finis			
	<b>CRÉANCES DE LACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>208 497 937,01</b>	<b>25 514 840,19</b>	<b>182 983 096,82</b>
	F Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 101 387,22		1 101 387,22
	Clients et comptes rattachés	141 475 156,22	23 867 382,29	117 607 773,93
	I Personnel	355 567,34		355 567,34
	C Etat	10 669 583,26		10 669 583,26
	R Comptes d'associés			
	C Autres débiteurs	53 879 827,81	1 647 457,90	52 232 369,91
	U Compte de régularisation actif	1 016 415,16		1 016 415,16
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)</b>	<b>2 072 000,00</b>		<b>2 072 000,00</b>
	A Titres			
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>209 717,00</b>		<b>209 717,00</b>
	T (Éléments circulants)			
	<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>210 779 654,01</b>	<b>25 514 840,19</b>	<b>185 264 813,82</b>
	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>15 567 941,16</b>		<b>15 567 941,16</b>
	R Chèques et valeurs à encaisser			
	E Banques, T.G & CP	15 415 094,67		14 260 269,69
	S Caisses, régies d'avances et accreditifs	152 846,49		287 621,62
	<b>TOTAL III</b>	<b>15 567 941,16</b>		<b>15 567 941,16</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>377 538 280,61</b>	<b>95 634 614,36</b>	<b>281 903 662,25</b>

## BILAN PASSIF

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>112 549 039,69</b>	<b>112 549 039,69</b>
	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)		
	C Résultat net de l'exercice (2)	5 091 985,25	5 172 243,94
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>112 549 039,69</b>	<b>109 865 854,44</b>
	<b>E CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)</b>		
	N Subventions d'investissement		
	T Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>30 305 442,91</b>	<b>41 145 595,06</b>
	E Emprunts obligataires		
	R Autres dettes de financement	30 305 442,91	41 145 595,06
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>	<b>3 677 528,00</b>	<b>3 458 814,00</b>
	N Provisions pour charges	311 983,00	535 847,00
	E Provisions pour risques	3 365 545,00	2 922 967,00
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>	<b>55 088,00</b>	<b>55 088,00</b>
	T Augmentation des créances immobilisées	55 088,00	
	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>146 587 098,60</b>	<b>154 470 263,50</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>122 098 131,48</b>	<b>87 222 986,75</b>
	A Fournisseurs et comptes rattachés	74 774 108,14	57 334 284,00
	S Clients créanciers, avances et acomptes	800 720,38	222 154,20
	I Personnel	4 342 710,34	1 665 995,89
	S Organismes sociaux	3 161 758,24	3 094 592,69
	F Etat	16 270 287,52	11 421 879,83
	Comptes d'associés		
	C Autres créanciers	22 661 864,86	13 015 500,06
	I Comptes de régularisation - passif	86 682,00	468 580,06
	<b>R AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>7 819 030,95</b>	<b>6 453 154,75</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Éléments circulants)</b>	<b>1 592 710,00</b>	<b>118 573,00</b>
	<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>131 509 872,43</b>	<b>93 794 714,50</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>3 806 695,22</b>	<b>10 831 267,10</b>
	R Crédits d'exemple	3 631 050,01	6 024 302,13
	E Crédit de trésorerie		
	S Banques (soldes créditeurs)	175 645,21	4 806 964,97
	<b>TOTAL III</b>	<b>3 806 695,22</b>	<b>10 831 267,10</b>
	<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>281 903 662,25</b>	<b>259 096 245,10</b>

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	OPERATIONS	Totaux de l'exercice	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents
		1	2
		3=1+2	4
<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
	Ventes de marchandises	427 866 863,71	427 866 863,71
	Ventes de biens et services produits	427 866 863,71	336 123 131,73
	Chiffres d'affaires		
	Variation de stock de produits		
	Immobilisations produites pour l'exercice même		
	Subvention d'exploitation	965 264,00	965 264,00
	Autres produits d'exploitation		
	O Reprises d'exploitation; transfert de charges	3 470 961,65	3 470 961,65
	<b>TOTAL I</b>	<b>432 303 089,36</b>	<b>432 303 089,36</b>
<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	Achats revendus de marchandises		
	Achats consommés de matières et de fournitures	270 814 552,31	179 542,04
	I Autres charges externes	66 086 515,63	210 890,63
	O Impôts et taxes	3 219 998,82	6 000,48
	N Charges de personnel	56 165 334,04	56 165 334,04
	Autres charges d'exploitation	350 000,00	430 260,30
	Dotations d'exploitation	19 353 830,00	11 638 853,85
	<b>TOTAL II</b>	<b>415 990 230,80</b>	<b>396 433,15</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>15 916 425,41</b>	<b>9 225 504,02</b>
<b>III</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
	F Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 680 254,52	2 680 254,52
	N Gains de change	2 700 761,57	1 670 714,62
	R Reprises financières; transferts de charges	649 660,50	660 736,32
	<b>TOTAL III</b>	<b>6 030 676,59</b>	<b>4 971 705,46</b>
<b>IV</b>	<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>		
	E Charges d'intérêts	2 013 647,81	2 625 109,89
	R Pertes de change	3 716 345,13	3 195 335,19
	Dotations financières	5 972 609,22	1 075 273,00
	<b>TOTAL IV</b>	<b>11 702 602,16</b>	<b>6 895 718,08</b>
<b>V</b>	<b>RESULTAT FINANCIER (III - IV)</b>	<b>-3 491 211,71</b>	<b>-1 618 157,29</b>
<b>VI</b>	<b>RESULTAT COURANT (III - V)</b>	<b>12 425 213,70</b>	<b>7 607 346,73</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation - diminution (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE)

	OPERATIONS	Totaux de l'exercice	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents
		1	2
		3=1+2	4
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (Report)</b>	<b>12 425 213,70</b>	<b>7 607 346,73</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>		
	Produits des cessions d'immobilisations	1 536 965,42	2 842 022,94
	Subventions d'équilibre	1 324 126,67	1 537 583,35
	O Reprises sur subventions d'investissement		
	N Autres produits non courants	212 838,75	1 517 896,27
	Reprises non courantes; transferts de charges		
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 073 930,84</b>	<b>5 907 502,56</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 598 863,08	41 803,70
	A Subventions accordées		
	N Autres charges non courantes	1 021 376,36	1 868 561,26
	Dotations non courantes aux amortis. et provision	1 041 296,20	409 154,50
	<b>TOTAL IX</b>	<b>3 661 535,64</b>	<b>2 319 519,46</b>
<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-1 046 318,45</b>	<b>1 009 982,21</b>
<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>11 378 895,25</b>	<b>8 617 334,94</b>
<b>XII</b>	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>6 286 910,00</b>	<b>3 445 091,00</b>
<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>5 091 985,25</b>	<b>5 172 243,94</b>
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>443 356 502,75</b>	<b>348 168 237,17</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>438 264 517,50</b>	<b>342 995 993,23</b>
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>5 091 985,25</b>	<b>5 172 243,94</b>

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Aux Actionnaires de TIMAR S.A.**  
 Quartier Oukacha, Immeuble 1, rue 1,  
 20580, Casablanca, Maroc

**Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers sociaux de TIMAR S.A.**  
 Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2022

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse et joints de la société TIMAR S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des comptes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et amortis de 112 549 039,69 KMAD, dont un montant net de 9 091 985,25 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle des résultats des opérations de l'exercice ainsi que de la situation financière et des performances de la société TIMAR S.A. au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de nos fonctions sont plus amplement décrites dans le manuel de Responsabilité de l'audit et du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société concernée et nous avons obtenu des informations nécessaires à l'accomplissement de nos fonctions d'audit. Nous sommes convaincus que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Commentaires des états de synthèse**

Nous ne sommes pas en mesure de commenter les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'état de synthèse de la société TIMAR S.A. Les questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse et ne constituent pas une opinion sur les questions. Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après concernent les questions de nature de principe qui ne sont pas traitées dans notre rapport :

**1. Réserve identifiée**

Sur le 31 décembre 2022, les titres de participation figurent au bilan pour un montant net de 36 542 728,16 KMAD. Ils sont évalués sur la base de la valeur d'origine déduction faite de la valeur d'origine et de la valeur nette comptable, de la rentabilité et de la perspective d'avenir de la participation ainsi que de l'absence de la valeur nette comptable, des provisions pour dépréciation et des autres éléments de la valeur d'origine.

L'évaluation de la valeur d'origine de ces titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments historiques (cette part d'audit est comptable), à des éléments professionnels (évaluation de rentabilité) ainsi que l'absence de la valeur d'origine de la participation.

Dans ce contexte, la Direction a jugé que l'évaluation de la valeur d'origine de ces titres est basée sur la probabilité de réalisation des provisions retenues par la Direction, nous avons constaté que l'évaluation des titres de participation constitue un point de risque.

**2. Réévaluation des créances clients**

Sur le 31 décembre 2022, la valeur des clients et comptes rattachés est inscrite au bilan de la société pour une valeur de 141 475 156,22 KMAD. Cette valeur est basée sur la valeur d'origine déduction faite de la valeur nette comptable, de la rentabilité et de la perspective d'avenir de la participation ainsi que de l'absence de la valeur nette comptable, des provisions pour dépréciation et des autres éléments de la valeur d'origine.

La Direction a jugé que l'évaluation de la valeur d'origine de ces titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments historiques (cette part d'audit est comptable), à des éléments professionnels (évaluation de rentabilité) ainsi que l'absence de la valeur d'origine de la participation.

Dans ce contexte, la Direction a jugé que l'évaluation de la valeur d'origine de ces titres est basée sur la probabilité de réalisation des provisions retenues par la Direction, nous avons constaté que l'évaluation des titres de participation constitue un point de risque.

**3. Réévaluation des créances clients**

Sur le 31 décembre 2022, la valeur des clients et comptes rattachés est inscrite au bilan de la société pour une valeur de 141 475 156,22 KMAD. Cette valeur est basée sur la valeur d'origine déduction faite de la valeur nette comptable, de la rentabilité et de la perspective d'avenir de la participation ainsi que de l'absence de la valeur nette comptable, des provisions pour dépréciation et des autres éléments de la valeur d'origine.

La Direction a jugé que l'évaluation de la valeur d'origine de ces titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments historiques (cette part d'audit est comptable), à des éléments professionnels (évaluation de rentabilité) ainsi que l'absence de la valeur d'origine de la participation.

Dans ce contexte, la Direction a jugé que l'évaluation de la valeur d'origine de ces titres est basée sur la probabilité de réalisation des provisions retenues par la Direction, nous avons constaté que l'évaluation des titres de participation constitue un point de risque.

**Rapport de gestion**

Nous avons obtenu des renseignements de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Directeur général aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévus par la loi. Les informations données sur la situation financière et les états de synthèse dans le rapport de gestion du Directeur et les documents adressés aux actionnaires correspondent aux comptes annuels audités.

**Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, l'application et le suivi d'un contrôle interne robuste et l'établissement et la présentation des états de synthèse de manière sincère et objective, ainsi que la détermination d'incertitudes significatives relatives aux états de synthèse. Lors de la préparation des états de synthèse, il est possible que la direction ait fait face à des incertitudes significatives. Nous avons constaté que la direction a fait face à des incertitudes significatives relatives aux états de synthèse. Nous avons constaté que la direction a fait face à des incertitudes significatives relatives aux états de synthèse. Nous avons constaté que la direction a fait face à des incertitudes significatives relatives aux états de synthèse.

**Responsabilité de l'audit**

Nous certifions que les états de synthèse ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle des résultats des opérations de l'exercice ainsi que de la situation financière et des performances de la société TIMAR S.A. au 31 décembre 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Commentaires des états de synthèse**

Nous ne sommes pas en mesure de commenter les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'état de synthèse de la société TIMAR S.A. Les questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse et ne constituent pas une opinion sur les questions. Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après concernent les questions de nature de principe qui ne sont pas traitées dans notre rapport :

**1. Réserve identifiée**

Sur le 31 décembre 2022, les titres de participation figurent au bilan pour un montant net de 36 54



