

COMPAGNIE MAROCAINE

Siège social : 34, boulevard des Italiens, 75009 Paris
784 364 150 R.C.S. Paris.

Documents comptables semestriels

COMPTES SOCIAUX**I. – BILAN AU 30 JUIN 2011**

(en euros)

ACTIF	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Actif immobilisé		36 741	39 302	38 021
Immobilisations corporelles	1	36 527	39 088	37 808
Titres de participations	2			
Autres Immobilisations financières	3	214	214	214
Actif circulant		2 290 035	2 401 802	2 357 260
Clients et comptes rattachés				
Autres créances et comptes de régularisation	4	239 185	246 664	239 293
Valeurs mobilières de placement	5	1 950 887	2 018 811	1 978 703
Disponibilités	6	99 649	135 673	138 842
Charges Constatée d'avance		314	654	422
Compte de régularisation actif			482 849	
Ecart de conversion	7		482 849	
Total de l'actif		2 326 776	2 923 953	2 395 281
PASSIF		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capitaux propres	8	2 286 874	2 405 711	2 360 651
Capital		1 120 000	1 120 000	1 120 000
Réserve légale		112 000	112 000	112 000
Réserve d'investissement			574 825	574 825
Autres réserves		774 824	200 000	200 000
Report à nouveau		353 827	386 380	386 380
Résultat de l'exercice		(73 777)	12 506	(32 553)
Provisions pour risques et charges			482 849	
Provision pour perte de change			482 849	
Dettes	9	39 902	35 393	34 630
Emprunts et dettes financières				
Fournisseurs et comptes rattachés		32 885	28 968	22 358
Dettes fiscales et sociales		3 517	2 903	5 272
Autres dettes		3 500	3 522	7 000
Produits constatés d'avance				
Ecart de conversion passif				
Total du passif		2 326 776	2 923 953	2 395 281

II. – COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2011
(euros)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits d'exploitation			
Autres produits d'exploitation			
Charges d'exploitation	44 128	43 965	83 545
Achats et charges externes	22 690	22 307	42 964
Impôts et taxes	3 572	3 758	5 745
Charges de personnel	13 086	13 120	25 275
Dotations aux amortissements et dépréciations	1 280	1 280	2 561
Autres charges d'exploitation	3 500	3 500	7 000
Résultat d'exploitation (1)	(44 128)	(43 965)	(83 545)
Produits financiers	22 884	60 377	581 331
Produits des autres valeurs mobilières	2 588		
Reprises sur provisions perte de change		39 404	522 253
Différences positives de change		261	19 252
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	20 297	20 711	39 826
Charges financières	14 747	-	522 376
Dotations financières aux amortissements et aux provisions			
Intérêts et charges assimilés			123
Différence de change	14 747		522 253
Résultat financier (2)	8 137	60 377	58 956
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (1+2)	(35 991)	16 412	(24 589)
Produits exceptionnels	-	-	33
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			33
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Charges exceptionnelles	-	-	-
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Résultat exceptionnel (3)	-	-	33
Impôts sur les bénéfices (4)	11	37 786	7 997
RESULTAT	(73 777)	12 506	(32 553)
Résultat par action (en euros)	-0,32936	0,0558	-0,15

III. –TABLEAU DE FLUX (euros)

Tableau des flux de trésorerie (en €)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	- 73 777	12 506	- 32 553
Amortissements et provisions	1 280	1 280	2 561
Reprise de provisions		- 39 404	
Marge brute d'autofinancement	- 72 497	- 25 618	- 29 992
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	5 488	46 116	+ 13 424
Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)	- 67 009	20 498	- 16 568
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		- 126	
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		0	
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)		- 126	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires		- 134 400	- 134 400
Augmentations de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)		- 134 400	- 134 400
Variation de trésorerie (1)+(2)+(3)	- 67 009	- 114 028	- 150 968
Trésorerie d'ouverture	2 117 545	2 268 512	2 268 512
Trésorerie de clôture	2 050 536	2 154 484	2 117 545

IV . - ANNEXE

I. Référentiel comptable

Les comptes semestriels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises. Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice sur l'autre,
- Indépendance des exercices.

*

II. Principes et méthodes comptables

1) Date d'établissement des comptes sociaux

La COMPAGNIE MAROCAINE clôture son exercice social le 31 décembre.

2) Etats financiers utilisés

Les comptes qui vous sont présentés sont les comptes sociaux du siège fusionnés avec ceux de sa succursale marocaine.

Les comptes de bilan de la succursale ont été convertis au cours de clôture (11,2825 dirhams pour 1 euro contre 11,1747 au 31/12/2010), exception faite des constructions, des titres de participations qui ont été convertis à leurs cours historiques.

Le compte de résultat a été traduit en euros au cours moyen qui s'établissait au 30 juin 2011 à 11,2744 dirhams pour 1 euro contre 11,1876 à la fin de l'exercice précédent.

3) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition (taux de conversion historique pour l'immeuble de la succursale.)

Le mode d'amortissement pour dépréciation ainsi que la durée des amortissements sont les suivantes :

Immobilisation	Durée	Amortissements
Constructions	20 ans	linéaire
Mobilier et Matériel de bureau	3 à 4 ans	linéaire

4) Immobilisations financières et valeurs mobilières de placement

Les titres de participation figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. La société procède, le cas échéant, à une dépréciation de ses participations par référence à une valeur d'inventaire correspondant à la quote-part de capitaux propres détenus.

Les autres immobilisations financières et valeurs mobilières de placement entrent en comptabilité pour le coût historique d'acquisition, hors frais accessoires d'achat. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée en comparant ce coût historique à la valeur boursière résultant du cours moyen constaté le dernier mois de l'exercice pour les titres cotés, au cours de clôture pour les OPCVM et à la valeur probable de négociation pour les titres non cotés.

Si cette valeur est inférieure au coût historique, une provision pour dépréciation est constituée.

5) Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

III. - Notes complémentaires

1) BILAN

Note 1 - Immobilisations incorporelles et corporelles

Variations	Brut au 31.12.2010	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2011
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Constructions (1)	47 501				47 501
Autres mobiliers, agencements	5 807			- 42	5 765
Amortissements					
Constructions	9 896	1 187			11 083
Autres, mobiliers, agencements	5 604	93		- 42	5 656

(1) Détail de l'actif immobilier :	Superficie	Valeur brute en euros des constructions
Casablanca :		
117 Bd d'Oujda et angle Bd Ibn Tachfine Appartement à usage de bureaux.	95 m ²	47 501
TOTAL		47 501

Note 2 - Immobilisations financières

	Brut au 31.12.2010	Acquisitions	Cessions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2011
Titres de participations	335				335
Dépréciation des titres de participations	335				335

Inventaire des titres de participation au 30 juin 2010

	Capital	Nombre d'actions	Valeur du nominal	Nombre d'actions détenues	% de détention	Valeur nette d'inventaire en €
VALEURS FRANÇAISES:						
VALEURS MAROCAINES:						
SOCIETE CIVILE ASKEJOUR	2 000 DH	40	50 MAD	40	100	0

Note 3 - Autres immobilisations financières

	Brut au 31.12.2010	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2011
Dépôts et cautionnements	214				214

Note 4 - Autres créances et comptes de régularisation

- Etat Impôts et taxes	12 716	Succursale: dégrèvement impôts sociétés à recevoir
- Etat Impôts et taxes	223 759	Succursale: IS 2007. Trop versé (Demande de remboursement en cours)
- Impôts sur les sociétés	981	Succursale
- Compte courant Askejour	1 728	Succursale
	<u>€ 239 185</u>	

Note 5 - Valeurs mobilières de placement

a/ Inventaire

	Nombre de titres	Valeur Comptable nette en €	%
Placements et SICAV monétaires		1 950 833	100 %
- CIC. Compte à terme échéance 31/09/2012		900 000	
- CIC. Compte à terme échéance 19/11/2012		300 000	
- Attijariwafabank : Attijari liquidité	7 100	750 833	
Actions :		54	0%
- Citel (Maroc)		54	
Total des titres de placement		<u>1 950 887</u>	100,00%

b/ Localisation

En euros	Valeur brute	Provision pour dépréciation	Valeur nette	Valeur estimative	Plus-values latentes
SIÈGE	1 200 000		1 200 000	1 200 000	
SUCCURSALE	778 750	27 863	750 887	750 887	
TOTAL	<u>1 978 750</u>	<u>27 863</u>	<u>1 950 887</u>	<u>1 950 887</u>	

c/ Variation des dépréciations

En euros	Au 31.12.2010	Dotations	Reprises	Différence de conversion	Au 30.06.2011
Dépréciation des titres de placement (Succursale)	28 131			-269	27 863

Note 6 - Disponibilités (Caisses ; Banques ; CCP)

Siège	78 876
Succursale	<u>20 773</u>
Total	<u>99 649</u>

Note 7 - Ecart de conversion - actif

Les postes du bilan de la succursale au Maroc, exception faite des constructions, des titres de participations et des postes "réserves d'investissement" et "autres réserves", conservés à leurs cours historiques, sont convertis 30 juin 2010 en euros au cours de clôture.

Jusqu'au 30 juin 2010, s'il en résultait, par rapport au cours d'ouverture, un écart de conversion actif, celui-ci faisait l'objet d'une provision.

Depuis le 31 décembre 2010, ces différences de conversion sont comptabilisées directement en écart de change.

Le montant cumulé des écarts de conversion, qui s'élevait fin 2009 à 522.253 euros, à été porté au 31 décembre 2010 en différence négative de change. Corrélativement la provision pour risque de change de même montant à été reprise.

Au 30 juin 2011, les comptes semestriels de la succursale convertis au taux de clôture font ressortir une différence négative de change de 14.594 euros.

Note 8 – Variation des capitaux propres et réserves

(En milliers d'euros)	Soldes au 31.12.2010 avant affectation	+	-	Soldes au 30.06.2011
Capital	1 120 000			1 120 000
Réserve légale	112 000			112 000
Réserve d'investissement	574 825		574 825	
Autres réserves	200 000	574 825		774 824
Report à Nouveau	386 380		32 553	353 827
Résultat de l'exercice 2010	- 32 553	32 553		
Résultat au 30/06/2011			73 777	-73 777
CAPITAUX PROPRES	2 360 651			2 286 874

Les réserves réglementées constituées à la succursale, et qui étaient converties à leur cours historique ont été reclassées au même cours dans les comptes du siège. La contre valeur de ces réserves, d'un montant de 331 610 euros net de taxe sur les transferts d'un montant de 35 584 euros, a été transférée sur les comptes du siège.

Au 30 juin 2011, le capital est de 1 120 000 euros divisé en 224 000 actions de 5 euros chacune, entièrement libérées et de même catégorie.

Note 9 - Dettes

	-1 an	+1 an	Total brut
Fournisseurs	32 885		32 885
Dettes fiscales et sociales	3 517		3 571
Autres dettes	3 500		3 500
	39 902		39 902

Détail des comptes fournisseurs :

BNP PARIBAS Securities services	3 661 €
FIGEREC (Honoraires C.A.C.)	14 352 €
EXPONENS Audit (Honoraires C.A.C.)	12 293 €
Honoraires Ste Fiduciaire du Maroc	<u>2 579 €</u>
	<u>32 885 €</u>

Le poste dettes fiscales et sociales se compose comme suit :

Organismes sociaux	3 060 €
Taxe foncière	89 €
Taxes sur les salaires	<u>368 €</u>
	<u>3 517 €</u>

Autres dettes :

Jetons de présences ((Provision 1^{er} trimestre 2011) 3 500 €

2) COMPTE DE RESULTAT

Note 10 - Résultat exceptionnel : Néant

Note 11 - Ventilation du résultat et de l'impôt sur les sociétés

Du fait de leurs localisations, le siège social et la succursale marocaine font l'objet d'une imposition distincte.

	Siège		Succursale		Total	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Résultat courant avant impôts	(43 308)	5 866	7 317	10 545	(35 991)	16 411
Résultat exceptionnel						
Impôt s/ les bénéfices			(2 201)	(3 166)	(2 201)	(3 166)
Taxe sur les transferts			(35 585)	(739)	(35 585)	(739)
	(43 308)	5 866	(30 469)	6 640	73 777	12 506

Note 12 - ENGAGEMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2011 il n'y a pas d'engagements financiers.

Note 13 - EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

L'effectif de la société s'est élevé à une personne.

Note 14 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rémunération des membres du conseil d'administration

La somme totale des jetons de présence a été fixée à 7 000 euros par l'assemblée générale du 11 juin 2010.

Rémunération du Président - directeur général

Le Conseil d'Administration du 10 décembre 2009 a révisé la rémunération du Président Directeur-général. Sa rémunération brute annuelle a été fixée, à compter de cette date, à la somme de 16.800 euros.

IV. - RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1% DU CAPITAL DE LA COMPAGNIE MAROCAINE

NEANT

V. – RAPPORT D'ACTIVITE

Les disponibilités de la Compagnie Marocaine sont placées sur des supports monétaires.

Les produits des placements qui s'élèvent à 20 297 euros contre 20 711 euros pour la même période de l'exercice précédent.

Compte tenu de la dépréciation du dirham par rapport à l'euro, la diminution de valeur des actifs de la succursale marocaine a été constatée en perte de change pour un montant de 14 595 €.

Le conseil a décidé de transférer avec le bénéfice de l'exercice 2010 la contre valeur des réserves de la succursale marocaine. Cette opération a permis de transférer au siège la somme de 331 610 euros nette de la taxe sur les transferts, d'un montant de 35 585 euros, portée au compte de résultat sur la ligne « Impôts sur les bénéfices » .

Le résultat financier de la COMPAGNIE MAROCAINE ressort au 30 juin 2011 à 8 137 euros contre 60 377 euros pour la même période de l'exercice précédent. Le premier semestre de l'exercice 2010 avait bénéficié d'une reprise de provision pour perte de change de 39 404 euros.

Après imputations de euros de 44 128 euros de charges d'exploitation contre 43 965 euros pour la même période de l'exercice 2010, le résultat courant au 30 juin 2011 fait ressortir une perte de 35 991 euros contre un profit de 16 412 euros au 30 juin 2010.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 37 786 euros, dont 35 585 euros résultant de la taxe sur les transferts des réserves de la succursale, les comptes de la COMPAGNIE MAROCAINE au 30 juin 2011 font finalement ressortir une perte de 73 777 euros contre un profit de 12 506 euros au 30 juin 2010.

Les capitaux propres de la société s'établissent au 30 juin 2011 à 2 286 874 euros contre 2 360 651 euros au 31 décembre 2010.

Aucun événement important n'est intervenu entre la date de la clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport est établi.

VI. – PERSPECTIVES D'AVENIR ET EVENEMENTS RECENTS

Le résultat de l'exercice 2011 devrait rester déficitaire, mais il dépendra largement du taux de change du dirham par rapport à l'euro.

VII. – DECLARATION DES RESPONSABLES DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 7 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jacques VITALIS
Président directeur-général

VIII. – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Compagnie Marocaine, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Fait à Paris et Neuilly sur Seine, le 28 juillet 2011

<p>EXPONENS Audit Commissaire aux Comptes <i>Membre de la Compagnie Régionale de Paris</i> 15 Place de la Nation 75011 PARIS</p> <p>Vito MARTINELLI Associé</p>	<p>FIGEREC Commissaire aux Comptes <i>Membre de la Compagnie Régionale de Versailles</i> 20 bis, rue Louis Philippe 92200 NEUILLY SUR SEINE</p> <p>Olivier BOSSARD Associé</p>
---	--