

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

Documents comptables semestriels

COMPTES SOCIAUX**I. – BILAN AU 30 JUIN 2009***(en euros)*

ACTIF	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Actif immobilisé		41 902	45 373	42 812
Immobilisations corporelles	1	41 688	43 693	42 598
Titres de participations	2			
Autres Immobilisations financières	3	214	1 680	214
Actif circulant		4 389 576	18 054 551	4 813 555
Clients et comptes rattachés				
Autres créances et comptes de régularisation	4	262 679	234 124	236 062
Valeurs mobilières de placement	5	4 071 483	17 624 512	4 530 125
Disponibilités	6	55 414	195 915	46 531
Charges Constatée d'avance				837
Compte de régularisation actif		517 851	539 650	515 540
Ecart de conversion	7	517 851	539 650	515 540
Total de l'actif		4 949 329	18 639 574	5 371 907
PASSIF		30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capitaux propres	8	4 380 352	18 030 969	4 737 964
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	574 825
Autres réserves		1 000 000	2 456 540	1 000 000
Report à nouveau		1 595 139	13 641 126	1 657 666
Résultat de l'exercice		(21 611)	126 479	273 473
Provisions pour risques et charges		517 851	539 650	515 540
Provision pour perte de change	9	517 851	539 650	515 540
Dettes	10	51 116	68 954	118 325
Emprunts et dettes financières				
Fournisseurs et comptes rattachés		37 018	45 143	46 055
Dettes fiscales et sociales		10 599	16 811	52 115
Autres dettes		3 500	7 000	20 156
Produits constatés d'avance				
Ecart de conversion passif		10		79
Total du passif		4 949 329	18 639 574	5 371 907

II. – COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009
(euros)

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits d'exploitation			
Loyers			
Autres produits d'exploitation			
Charges d'exploitation	54 974	134 458	246 808
Achats et charges externes	25 176	52 962	94 390
Impôts et taxes	4 149	13 919	23 963
Charges de personnel	20 855	58 689	111 431
Dotations aux amortissements et dépréciations	1 293	1 275	2 544
Autres charges d'exploitation	3 500	7 613	14 479
Résultat d'exploitation (1)	(54 974)	(134 458)	(246 808)
Produits financiers	39 414	344 738	652 940
Produits financiers de participation			
Produits des autres valeurs mobilières et créances immobilisées		45 870	45 870
Reprises sur provisions et dépréciations			7 835
Différences positives de change	111		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	39 303	298 868	599 235
Charges financières	2 583	16 324	118
Dotations aux dépréciations et aux provisions	2 310	16 274	68
Intérêts et charges assimilés	1		
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement	271	50	50
Résultat financier (2)	36 831	328 414	652 822
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (1+2)	(18 142)	193 956	406 015
Produits exceptionnels	108		1
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	108		1
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Charges exceptionnelles			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Résultat exceptionnel (3)	108		1
Impôts sur les bénéfices (4)	12	3 577	67 477
RESULTAT	(21 611)	126 479	273 473
Résultat par action (en euros)	- 0,096	0.564	1,22

III. -TABLEAU DE FLUX (euros)

Tableau des flux de trésorerie (en €)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	(21 611)	126 479	273 473
Amortissements et provisions	3 603	17 549	2 612
Reprise de provisions			- 7 835
Marge brute d'autofinancement	(18 008)	144 028	268 250
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(95 380)	4 642	76 822
Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)	(113 388)	148 670	345 072
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations	- 384	0	- 173
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	0	0	
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)	- 384	0	- 173
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	- 336 000	- 560 000	- 14 000 000
Augmentations de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	- 336 000	- 560 000	- 14 000 000
Variation de trésorerie (1)+(2)+(3)	- 449 772	- 411 330	- 13 655 101
Trésorerie d'ouverture	4 576 656	18 231 757	18 231 757
Trésorerie de clôture	4 126 884	17 820 427	4 576 656

IV . - ANNEXE

I. Référentiel comptable

Les comptes annuels 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 (11,296 dirhams pour 1 euro contre 11,278 au 31/12/2008), exception faite des constructions, des titres de participations et du poste "autres réserves", 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 2009 à 11,20 dirhams pour 1 euro contre 11,3924 à la fin de l'exercice précédent.

3) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles de la succursale sont comptabilisées aux cours historiques ou à leur valeur d'apport. 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 31.12.2008	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2009
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Constructions (1)	47 501				47 501
Autres mobiliers, agencements	5 399	384		- 7	5 776
Amortissements					
Constructions	5 146	1 187			6 334
Autres, mobiliers, agencements	5 156	106		- 7	5 255

(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 31.12.2008	Acquisitions	Cessions	Différence de conversion	Brut au 30.06.09
Titres de participations	335				335
Dépréciation des titres de participations	335				335

Inventaire des titres de participation au 30 juin 2009

	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 31.12.2008	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.09
Dépôts et cautionnements	214				214

Note 4 - Autres créances et comptes de régularisation

- Etat Impôts et taxes	12 701	Succursale: dégrèvement impôts sociétés à recevoir
- Etat Impôts et taxes	223 492	Succursale: IS 2007.Trop versé (Demande de remboursement en cours)
- Etat Impôts et taxes	26 088	Siège : 1 ^{er} acompte IS 2009
- Compte courant Askejour	398	
	<u>€ 262 679</u>	

Note 5 - Valeurs mobilières de placement

a/ Inventaire

	Nombre de titres	Valeur Comptable nette en €	%
Placements et SICAV monétaires		4 071 430	100 %
- Etoile Eonia	7	721 960	
- Bnp Paribas Moné Euribor	385	1 024 481	
- Bnp Paribas Cash Invest	547	1 230 214	
- Attijariwafabank : Sécuritrésor	117	1 094 775	
Actions :		53	0%
- Citel (Maroc)		53	
Total des titres de placement		<u>4 071 483</u>	100,00%

b/ Localisation

En euros	Valeur brute	Provision pour dépréciation	Valeur nette	Valeur estimative	Plus-values latentes
SIÈGE	2 976 655		2 976 655	2 976 655	0
SUCCURSALE	1 122 657	27 829	1 094 828	1 094 828	0
TOTAL	4 099 312	27 829	4 071 483	4 071 483	0

c/ Provisions dépréciation

En euros	Au 31.12.2008	Dotations	Reprises	Différence de conversion	Au 30.06.2009
Provisions dépréciation des titres de placement	27 874			- 45	27 829

Note 6 - Disponibilités (Caisses ; Banques ; CCP)

Siège	13 537
Succursale	41 877
Total	55 414

Note 7 - Ecart de conversion - actif

Les postes du bilan de la succursale au Maroc, exception faite des constructions, des titres de participations et du poste "autres réserves", conservés à leurs cours historiques, sont convertis en euros au cours de clôture. La différence entre les cours de clôture et d'ouverture d'une période impacte le montant de l'écart de conversion. Cette valorisation est constatée en résultat au travers d'une dotation ou d'une reprise de provision pour risque de change. La provision constituée couvre ainsi la perte de change qui sera définitivement constatée en cas de liquidation de la succursale marocaine.

Note 8 – Variation des capitaux propres et réserves

(En milliers d'euros)	Soldes au 31.12.2008 avant affectation	Affectation 2008	Affectation 2008	Soldes au 30.06.2009
		+	-	
Capital	1 120 000			1 120 000
Réserve légale	112 000			112 000
Réserve d'investissement	574 825			574 825
Autres réserves	1 000 000			1 000 000
Report à Nouveau	1 657 666		62 527	1 595 139
Résultat de l'exercice 2008	273 473		273 473	
Résultat au 30/06/09				(21 611)
CAPITAUX PROPRES	4 737 964		336 000	4 380 352

Dividende (12/06/2009) **336 000**

Au 30 juin 2009, 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 - Provisions pour risques et charges

En euros	Au 31.12.2008	Dotations	Reprises	Au 30.06.2009
Provisions pour perte de change	515 540	2 311		517 851

L'écart de conversion actif est intégralement provisionné. (Cette provision couvre l'écart de conversion actif mentionné en note 7)

Note 10 - Dettes

	-1 an	+1 an	Total brut
Fournisseurs	37 018		37 018
Dettes fiscales et sociales	10 598		10 598
Autres dettes (Jetons de présence 2009)	3 500		3 500
	51 116	0	51 116

Détail des comptes fournisseurs :

FIGEREC (Honoraires C.A.C.)	17 940 €
EXPONENS Audit (Honoraires C.A.C.)	17 297 €
Honoraires Ste Fiduciaire du Maroc	1 771 €
Divers	10 €
	<u>37 018</u>

Le poste dettes fiscales et sociales se compose comme suit :

Salaire à payer	1 804 €
Organismes sociaux	4 569 €
Impôts sur les sociétés	2 185 €
Taxe sur les transferts	1 152 €
Taxes sur les salaires	888 €
	<u>10 598 €</u>

2) COMPTE DE RESULTAT

Note 11 - Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel au 30 juin 2009 = 108 euros.

Note 12 - 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	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Résultat courant avant impôts	(26 641)	193 843	8 606	113	(18 035)	193 956
Résultat exceptionnel						
Impôt s/ les bénéficiés		(67 134)	(3 016)	(343)	(3 016)	(67 477)
Taxe sur les transferts			(560)		(560)	
	(26 641)	126 709	5 029	(230)	(21 611)	126 479

Note 13 - ENGAGEMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2009 il n'y a pas d'engagements financiers.

Note 14 - EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

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

Note 15 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rémunération des membres du conseil d'administration

La somme totale des jetons de présence a été fixée à 14 000 euros par l'assemblée générale du 21 juin 2001. Le conseil d'administration a décidé de ramener, pour l'année 2009, les jetons de présence à la somme de 7 000 euros.

Rémunération du Président - directeur général

Le Conseil d'Administration du 04 décembre 2008 a révisé la rémunération du Président Directeur-général. Sa rémunération brute annuelle a été fixée, à compter de cette date, à la somme de 27.600 euros.

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

NEANT

V. – RAPPORT D'ACTIVITE

Suite à la baisse du montant des capitaux placés provoquée par la distribution exceptionnelle de décembre 2008 les produits financiers sont en forte baisse.

Les frais généraux ont été fortement diminués.

L'ensemble des disponibilités de la Compagnie Marocaine est à ce jour placé sur des supports monétaires.

Pour le premier semestre 2009

- Les produits financiers s'élèvent à 39 414 euros contre 344 738 euros pour la même période de l'exercice précédent.
- Les charges financières s'élèvent à 2 583 euros contre 16 324 pour le premier semestre 2008.
- Le résultat financier de la COMPAGNIE MAROCAINE ressort à 36 831 euros contre 328 414 euros pour la même période de l'exercice précédent.

Après imputations de 54 974 euros de charges d'exploitation contre 134 458 euros pour la même période de l'exercice 2008, le résultat courant au 30 juin 2009 fait ressortir une perte de 18 142 euros contre un profit de 193 956 euros au 30 juin 2008.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel de 108 €, les comptes de la COMPAGNIE MAROCAINE font finalement ressortir une perte de 21 611 euros contre un bénéfice de 126 479 euros au 30 juin 2008.

Les capitaux propres de la société s'établissent à 4 380 352 euros au 30 juin 2009 contre 4 737 964 euros au 31 décembre 2008.

VI. – PERSPECTIVES D'AVENIR ET EVENEMENTS RECENTS

Malgré allègement des frais généraux et compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt, la société devrait dégager, pour l'exercice 2009, un résultat déficitaire.

VII. – DECLARATION DES RESPONSABLES DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur et que le rapport d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de l'émetteur.

Jacques VITALIS
Président directeur-général

VIII. – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2009

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Compagnie Marocaine, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité des comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, 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.

<p>EXPONENS Audit Vito MARTINELLI Associé</p>	<p>FIGEREC Olivier BOSSARD Associé</p>
---	--