

**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 2010**

(en euros)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Actif immobilisé</b>		<b>39 302</b>	<b>41 902</b>	<b>40 582</b>
Immobilisations corporelles	1	39 088	41 688	40 368
Titres de participations	2			
Autres Immobilisations financières	3	214	214	214
<b>Actif circulant</b>		<b>2 401 802</b>	<b>4 389 576</b>	<b>2 531 100</b>
Clients et comptes rattachés				
Autres créances et comptes de régularisation	4	246 664	262 679	261 909
Valeurs mobilières de placement	5	2 018 811	4 071 483	2 198 628
Disponibilités	6	135 673	55 414	69 884
Charges Constatée d'avance		654		680
<b>Compte de régularisation actif</b>		<b>482 849</b>	<b>517 851</b>	<b>522 253</b>
Ecart de conversion	7	482 849	517 851	522 253
<b>Total de l'actif</b>		<b>2 923 953</b>	<b>4 949 329</b>	<b>3 093 935</b>
<hr/>				
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Capitaux propres</b>	8	<b>2 405 711</b>	<b>4 380 352</b>	<b>2 527 604</b>
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		200 000	1 000 000	200 000
Report à nouveau		386 380	1 595 139	603 139
Résultat de l'exercice		12 506	(21 611)	(82 359)
<b>Provisions pour risques et charges</b>		<b>482 849</b>	<b>517 851</b>	<b>522 253</b>
Provision pour perte de change	9	482 849	517 851	522 253
<b>Dettes</b>	10	<b>35 393</b>	<b>51 116</b>	<b>44 078</b>
Emprunts et dettes financières				
Fournisseurs et comptes rattachés		28 968	37 018	25 664
Dettes fiscales et sociales		2 903	10 599	11 414
Autres dettes		3 522	3 500	7 000
Produits constatés d'avance				
<b>Ecart de conversion passif</b>			<b>10</b>	
<b>Total du passif</b>		<b>2 923 953</b>	<b>4 949 329</b>	<b>3 093 935</b>

**II. – COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2010**  
(euros)

	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Autres produits d'exploitation			
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>43 965</b>	<b>54 974</b>	<b>131 520</b>
Achats et charges externes	22 307	25 176	66 964
Impôts et taxes	3 758	4 149	14 120
Charges de personnel	13 120	20 855	40 822
Dotations aux amortissements et dépréciations	1 280	1 293	2 613
Autres charges d'exploitation	3 500	3 500	7 000
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>(43 965)</b>	<b>(54 974)</b>	<b>(131 451)</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>60 377</b>	<b>39 414</b>	<b>63 380</b>
Produits financiers de participation			
Produits des autres valeurs mobilières et créances immobilisées			-
Reprises sur provisions perte de change	39 404		-
Différences positives de change	261	111	87
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	20 711	39 303	63 294
<b>Charges financières</b>	<b>-</b>	<b>2 583</b>	<b>6 905</b>
Dotations financières aux amortissements et aux provisions		2 310	6 713
Intérêts et charges assimilés		1	2
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement		271	191
<b>Résultat financier (2)</b>	<b>60 377</b>	<b>36 831</b>	<b>56 475</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (1+2)</b>	<b>16 412</b>	<b>(18 142)</b>	<b>(74 976)</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		108	108
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
<b>Résultat exceptionnel (3)</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
Impôts sur les bénéfices (4)	12	3 906	7 491
<b>RESULTAT</b>	<b>12 506</b>	<b>(21 611)</b>	<b>(82 359)</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>	<b>0,0558</b>	<b>- 0,096</b>	<b>-0,37</b>



### 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 31.12.2009	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2010
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions (1)	47 501				47 501
Autres mobiliers, agencements	5 746			+ 126	5 872
<b>Amortissements</b>					
Constructions	7 521	1 187			8 708
Autres, mobiliers, agencements	5 358	93		+ 126	5 577

#### (1) Détail de l'actif immobilier :

	Superficie	Valeur brute en euros des cons- tructions
<b>Casablanca :</b>		
117 Bd d'Oujda et angle Bd Ibn Tachfine Appa- rtement à usage de bureaux.	95 m <sup>2</sup>	47 501
<b>TOTAL</b>		<b>47 501</b>

#### Note 2 - Immobilisations financières

	Brut au 31.12.2009	Acquisitions	Cessions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2010
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 €
<b>VALEURS FRANÇAISES:</b>						
<b>VALEURS MAROCAINES:</b>						
SOCIETE CIVILE ASKEJOUR	2 000 DH	40	50 MAD	40	100	0

### Note 3 - Autres immobilisations financières

	Brut au 31.12.2009	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.10
Dépôts et cautionnements	214				214

### Note 4 - Autres créances et comptes de régularisation

- Etat Impôts et taxes	13 031	Succursale: dégrèvement impôts sociétés à recevoir
- Etat Impôts et taxes	229 301	Succursale: IS 2007.Trop versé (Demande de remboursement en cours)
- Impôts sur les sociétés	3	
- Compte courant Askejour	545	
- Cotisations sociales	136	
- Avoir BNP PARIBAS	3 648	
	<u>€ 246 664</u>	

### Note 5 - Valeurs mobilières de placement

#### a/ Inventaire

	Nombre de titres	Valeur Comptable nette en €	%
<b>Placements et SICAV monétaires</b>		<b>2 018 756</b>	<b>100 %</b>
- Crédit du Nord Etoile Euro Trésorerie	2	413 497	
- Bnp Paribas Moné Euribor	159	424 536	
- Bnp Paribas Cash Invest	15	33 735	
- Attijariwafabank : Sécuritréso	11 555	1 146 988	
<b>Actions :</b>		<b>55</b>	<b>0%</b>
- Citel (Maroc)		55	
<b>Total des titres de placement</b>		<u><b>2 018 811</b></u>	<b>100,00%</b>

#### b/ Localisation

En euros	Valeur brute	Provision pour dépréciation	Valeur nette	Valeur estimative	Plus-values latentes
<b>SIÈGE</b>	871 768		871 768	871 921	153
<b>SUCCURSALE</b>	1 175 596	28 553	1 147 043	1 147 148	105
<b>TOTAL</b>	<u>2 047 364</u>	<u>28 553</u>	<u>2 018 811</u>	<u>2 019 069</u>	<u>258</u>

#### c/ Variation des dépréciations

En euros	Au 31.12.2009	Dotations	Reprises	Différence de conversion	Au 30.06.2010
Dépréciation des titres de placement (Succursale)	27 739			+ 814	28 553

## Note 6 - Disponibilités ( Caisses ; Banques ; CCP)

Siège	126 461
Succursale	9 212
<b>Total</b>	<b>135 673</b>

## 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 31.12.2009 avant affectation	Affectation	Affectation	Soldes au 30.06.2010
		+	-	
Capital	1 120 000			1 120 000
Réserve légale	112 000			112 000
Réserve d'investissement	574 825			574 825
Autres réserves	200 000			200 000
Report à Nouveau	603 139		216 759	386 380
Résultat de l'exercice 2009	- 82 359		-82 359	
Résultat au 30/06/2010				12 506
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 527 604</b>		<b>- 134 400</b>	<b>2 405 711</b>

**Dividende (18/06/2010)** **134 400**

**Au 30 juin 2010**, 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 31.12.2009	Dotations	Reprises	Au 30.06.2010
Provisions pour perte de change	522 253		39 404	482 849

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	28 968		28 968
Dettes fiscales et sociales	2 903		2 903
Jetons de présence 2010	3 500		3 500
Autres dettes	22		22
	<b>35 393</b>	<b>0</b>	<b>35 393</b>

### Détail des comptes fournisseurs :

Journal Spécial des Sociétés	133 €
FIGEREC (Honoraires C.A.C.)	14 352 €
EXPONENS Audit (Honoraires C.A.C.)	12 371 €
Honoraires Ste Fiduciaire du Maroc	2 071 €
Divers	41 €
	<u>28 968</u>

## Le poste dettes fiscales et sociales se compose comme suit :

Organismes sociaux	1 808 €
Taxe sur les transferts	750 €
Taxe foncière	45 €
Taxes sur les salaires	300 €
	<hr/>
	2 903€

## 2) COMPTE DE RESULTAT

### Note 11 - Résultat exceptionnel

Néant

### 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	
	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2009
Résultat courant avant impôts	5 866	(26 641)	10 545	8 606	16 411	(18 035)
Résultat exceptionnel						
Impôt s/ les bénéficiaires			(3 166)	(3 016)	(3 166)	(3 016)
Taxe sur les transferts			(739)	(560)	(739)	(560)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>5 866</b>	<b>(26 641)</b>	<b>6 640</b>	<b>5 029</b>	<b>12 506</b>	<b>(21 611)</b>

### Note 13 - ENGAGEMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2010 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 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 DETAILLÉS 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.

La faiblesse des taux d'intérêts et la diminution des capitaux placés consécutive aux distributions exceptionnelles du 04 décembre 2008 et du 10 décembre 2009, ont entraîné une forte baisse des produits des placements qui s'élèvent à 20 711 euros contre 39 303 euros pour la même période de l'exercice précédent.

Compte tenu de la dépréciation de l'euro par rapport au dirham, la provision pour perte de change constatée sur la succursale marocaine a été reprise pour un montant de 39 404 euros.

Aucune charge financière au cours du premier semestre 2010 contre 2 583 € pour le premier semestre 2009.

Le résultat financier de la COMPAGNIE MAROCAINE ressort à 60 377 euros contre 36 831 euros pour la même période de l'exercice précédent.

Après imputations de 43 965 euros de charges d'exploitation contre 54 974 euros pour la même période de l'exercice 2009, le résultat courant au 30 juin 2010 fait ressortir un profit de 16 412 euros contre une perte de 18 142 euros au 30 juin 2009.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 3.906 euros les comptes de la COMPAGNIE MAROCAINE au 30 juin 2010 font finalement ressortir un profit de 12 506 euros contre une perte de 21 611 euros au 30 juin 2009.

Les capitaux propres de la société s'établissent à 2 405 711 euros au 30 juin 2010 contre 2 527 604 euros au 31 décembre 2009.

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 2010 devrait être équilibré, mais il dépendra totalement 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 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2010, 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 2 août 2010

<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>
---	--