

# COMPAGNIE MAROCAINE

Société anonyme au capital de 1.120.000 euros  
Siège social : 34, boulevard des Italiens, 75009 Paris  
RCS 784 364 150 Paris

## DOCUMENT DE REFERENCE



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 23 septembre 2010 sous le numéro D.10-736, conformément à l'article 212-13 du règlement général de l'AMF. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

En application de l'article 28 du règlement (CE) N° 8 09-2004 de la commission, les informations suivantes sont incorporées par référence dans le présent document de référence:

- les comptes sociaux de COMPAGNIE MAROCAINE relatifs à exercices 2008 établis selon les normes comptables françaises, ainsi que les rapports des commissaires aux comptes correspondants, qui figurent respectivement pages 31 à 41 et 44 du document de référence 2008 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 19 novembre 2009 sous le numéro R.09-086.
- les comptes sociaux de COMPAGNIE MAROCAINE relatifs à exercices 2007 établis selon les normes comptables françaises, ainsi que les rapports des commissaires aux comptes correspondants, qui figurent respectivement pages 31 à 41 et 44 du document de référence 2007 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 01 juillet 2008 sous le numéro R.08-080.

Les exemplaires du document de référence sont disponibles sans frais au siège social de la Société, ainsi qu'en version électronique sur le site de l'AMF ([www.amf-France.org](http://www.amf-France.org)) et sur celui de la Société ([www.compagnie-marocaine.com](http://www.compagnie-marocaine.com)).

TABLE DES MATIERES
--------------------

1	PERSONNES RESPONSABLES.....	5
1.1	Responsable du document de référence.....	5
1.2	Attestation de la personne responsable .....	5
1.3	Responsable de l'information .....	5
2	CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES .....	6
2.1	Commissaires aux comptes titulaires .....	6
2.2	Commissaires aux Comptes suppléants.....	6
2.3	Honoraires des Commissaires aux comptes .....	6
3	INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES .....	7
4	LES FACTEURS DE RISQUES .....	8
4.1	Risques liés à l'activité .....	8
4.1.1	Risques liés à la succursale implantée au Maroc.....	8
4.1.2	Risques liés à l'activité de gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières .....	8
4.2	Risques liés à l'organisation de la Société .....	8
4.3	Risques juridiques .....	8
4.3.1	Risques liés à la propriété intellectuelle.....	8
4.3.2	Faits exceptionnels et litiges .....	8
4.4	Risques financiers.....	9
4.4.1	Risque de taux .....	9
4.4.2	Risque de change .....	9
4.4.3	Risque « actions » .....	9
4.4.4	Risque de liquidité.....	9
4.5	Assurances .....	9
5	INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE.....	10
5.1	Histoire et évolution de la Société .....	10
5.1.1	Dénomination sociale de la Société.....	10
5.1.2	Lieu et numéro d'enregistrement de la Société .....	10
5.1.3	Date de constitution et durée .....	10
5.1.4	Siège social de la Société, forme juridique, législation régissant ses activités .....	10
5.1.5	Évènements marquants dans le développement de la société .....	10
5.2	Investissements.....	11
5.2.1	Principaux investissements réalisés .....	11
5.2.2	Investissements en cours.....	12
5.2.3	Investissements à venir .....	12
6	APERCU DES ACTIVITES .....	13
6.1	Principales activités.....	13
6.1.1	Présentation des opérations effectuées sur les exercices 2007, 2008 et 2009.....	13
6.1.2	Perspectives 2010 .....	14
6.2	Principaux marchés .....	14
7	ORGANIGRAMME.....	15
8	PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENT.....	15
8.1	Descriptif .....	15
8.2	Question environnementale .....	15
9	EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE .....	16
9.1	Examen de la situation financière et du résultat des exercices 2009, 2008 et 2007 .....	16
9.1.1	Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008.....	16
9.1.2	Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007.....	17
9.2	Résultat d'exploitation .....	17
9.2.1	Facteurs internes importants influant sensiblement sur le revenu d'exploitation .....	17
9.2.2	Changement important dans les états financiers .....	17
9.2.3	Stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement, ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'Émetteur.....	17
10	TRESORERIE ET CAPITAUX.....	18
10.1	Capitaux de l'émetteur .....	18
10.2	Commentaires sur les flux de trésorerie.....	18

10.3	Conditions d'emprunt et structure de financement .....	18
10.4	Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux.....	18
10.5	Sources de financements attendues, nécessaires pour honorer les engagements .....	18
11	RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES.....	18
12	TENDANCES.....	19
12.1	Principales tendances depuis la fin du dernier exercice.....	19
12.2	Tendance connue, incertitude, demande, d'engagement ou évènement raisonnablement susceptible d'influer sur les perspectives de la Société.....	19
13	PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE .....	19
14	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE	20
14.1	Informations générales relatives aux dirigeants et administrateurs .....	20
14.2	Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de la direction générale .....	21
15	REMUNERATIONS ET AVANTAGES .....	22
15.1	Rémunérations des administrateurs et dirigeants .....	22
15.2	Sommes provisionnées par la Société aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants.....	23
16	FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION .....	24
16.1	Conseil d'administration et direction de la Société.....	24
16.2	Contrats entre les administrateurs et la Société .....	24
16.3	Comités d'audit et de rémunération .....	24
16.4	Gouvernement d'entreprise.....	24
16.5	Rapport du Président sur le contrôle interne – exercice clos le 31 décembre 2009 .....	24
16.6	Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil d'administration.....	26
17	SALARIES.....	27
17.1	Nombre de salariés et répartition par fonction .....	27
17.2	Participations et stock options des administrateurs au 31 août 2010.....	27
17.3	Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de la Société .....	27
17.4	Contrats d'intéressement et de participation.....	27
18	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES.....	28
18.1	Répartition du capital et des droits de vote au 31 août 2010.....	28
18.2	Droits de vote des principaux actionnaires .....	28
18.3	Contrôle de la Société.....	29
18.4	Accords pouvant entraîner un changement de contrôle .....	29
18.5	État des nantissements d'actions et d'actifs .....	29
19	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET OPERATIONS AVEC LES APPARENTES .....	29
20	INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR .....	30
20.1	Informations financières historiques.....	30
20.1.1	Bilans aux 31 décembre 2009, 2008 et 2007 .....	30
20.1.2	Comptes de résultat aux 31 décembre 2009, 2008 et 2007 .....	31
20.1.3	Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 .....	32
20.2	Informations financières pro forma .....	44
20.3	Etats financiers consolidés .....	44
20.4	Vérification des informations financières historiques annuelles.....	45
20.5	Date des dernières informations financières.....	46
20.6	Informations financières intermédiaires .....	47
20.6.1	Comptes au 30 juin 2010 .....	47
20.6.2	Déclaration des responsables de l'information semestrielle 2010.....	55
20.6.3	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2010.....	55
20.7	Distribution de dividendes.....	56
20.8	Procédures judiciaires et d'arbitrage .....	56
20.9	Changement significatif de la situation financière ou commerciale.....	56
21	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....	56
21.1	CAPITAL SOCIAL .....	56
21.1.1	Montant du capital social .....	56
21.1.2	Titres non représentatifs du capital .....	56
21.1.3	Acquisition par la Société de ses propres actions. ....	56
21.1.4	Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital.....	56
21.1.5	Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital.....	56

21.1.6	Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option .....	56
21.1.7	Historique du capital social .....	57
21.1.8	Place de cotation .....	58
21.2	<b>ACTES CONSTITUTIFS ET STATUTS .....</b>	<b>58</b>
21.2.1	Objet social (art 3 des statuts).....	58
21.2.2	Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration et de direction.....	59
21.2.3	Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société .....	60
21.2.4	Modalités de modification des droits des actionnaires.....	61
21.2.5	Assemblées générales d'actionnaires .....	62
21.2.6	Dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle ...	62
21.2.7	Franchissements de seuils statutaires .....	62
21.2.8	Stipulations particulières régissant les modifications du capital .....	62
22	<b>CONTRATS IMPORTANTS .....</b>	<b>62</b>
23	<b>INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTERETS .....</b>	<b>62</b>
24	<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC .....</b>	<b>62</b>
25	<b>INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS .....</b>	<b>62</b>
26	<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>62</b>

## 1 PERSONNES RESPONSABLES

### 1.1 Responsable du document de référence

Monsieur Jacques VITALIS, Président Directeur Général de COMPAGNIE MAROCAINE (ci-après «COMPAGNIE MAROCAINE » ou « la Société »).

### 1.2 Attestation de la personne responsable

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent Document de Référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble du Document de Référence.

Fait à Paris, le 23 septembre 2010

Jacques VITALIS  
Président Directeur Général



### 1.3 Responsable de l'information

Jacques VITALIS  
Président Directeur Général

Téléphone : 09 61 67 81 09  
Email : compagnie.marocaine@wanadoo.fr

## 2 CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

### 2.1 Commissaires aux comptes titulaires

#### Cabinet FIGEREC représenté par M. Olivier BOSSARD

20bis, rue Louis Philippe – 92200 Neuilly

Nommé par l'Assemblée Générale du 20 juin 2006 en remplacement de Monsieur Olivier BOSSARD pour une durée de 6 ans expirant à l'occasion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

#### EXPONENS AUDIT représenté par M. Vito MARTINELLI

(Ancienne dénomination sociale CEFRECO Audit)

15, place de la Nation - – 75011 Paris

Nommé par l'Assemblée Générale du 8 juin 2007 en remplacement de Monsieur Pascal BOURHIS pour une durée de 6 ans expirant à l'occasion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

### 2.2 Commissaires aux Comptes suppléants

#### Monsieur Pascal DEFOND

25, boulevard Jean Jaurès – 92100 Boulogne Billancourt

Nommé par l'Assemblée Générale du 17 juin 2004

Renouvelé par l'AGO du 20 juin 2006 pour une durée de 6 ans expirant à l'occasion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

#### Monsieur Philippe KALVARISKY

15 Place de la Nation - 75011 - PARIS.

Nommé par l'Assemblée Générale du 8 juin 2007 en remplacement de CEFRECO Audit pour une durée de 6 ans expirant à l'occasion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

### 2.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

En K€	FIGEREC				EXPONENS Audit			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Audit</b>								
● Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	8,00	11,50	100%	90%	8,08	11,80	100%	90%
- Emetteur								
- Filiales intégrées globalement								
● Autres diligences et prestations directement liées		1,30		10%		1,30		10%
à la mission du commissaire aux comptes								
- Emetteur								
- Filiales intégrées globalement								
<b>Sous-Total</b>	<b>8,00</b>	<b>12,80</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>8,08</b>	<b>13,10</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Autres prestations le cas échéant</b>								
* Juridique, fiscal, social								
* Autres (à préciser si >10% des honoraires d'audit)								
<b>Sous-total</b>								
<b>TOTAL</b>	<b>8,00</b>	<b>12,80</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>8,08</b>	<b>13,10</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Les principaux chiffres clés, extraits des comptes sociaux, sont présentés dans le tableau ci-dessous :

En K€	30/06/10	2009	30/06/09	2008	2007
Produits d'exploitation	-	1	-	-	2
Résultat d'exploitation	-44	-131	-55	-247	-340
Produits financiers	60	63	39	653	644
Résultat financier	60	56	37	653	602
Résultat courant	16	-75	-18	406	263
Résultat exceptionnel					3
Résultat net	13	-82	-22	273	159
Actif immobilisé net	39	41	42	43	47
Capitaux propres	2 406	2 528	4 380	4 738	18 464
Dettes financières LT	-	-	-	-	-
Total bilan	2 924	3 094	4 949	5 372	19 066
Résultat net par action (€)	0,0558	-0,37	-0,096	1,22	0,71
Dividende net par action (€)	-	0,60	-	1,50	2,50
Dividende exceptionnel (€)	-	8,00	-	60,00	-

## 4 LES FACTEURS DE RISQUES

Les investisseurs sont invités à prendre en considération l'ensemble des informations figurant dans le présent document de référence, y compris les risques décrits dans le présent chapitre, avant de se décider à acquérir ou à souscrire des actions de la Société. Les risques présentés dans le présent chapitre sont ceux que la Société considère, à la date du présent document de référence, comme étant susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son développement. La Société ne peut exclure, toutefois, que d'autres risques puissent se matérialiser à l'avenir et avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son développement.

La Société n'identifie pas à ce jour de stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur.

La Société a procédé à une revue de ses risques et elle considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

### 4.1 Risques liés à l'activité

#### 4.1.1 Risques liés à la succursale implantée au Maroc

Historiquement les activités de la COMPAGNIE MAROCAINE se développaient principalement au Maroc via une succursale installée à Casablanca. Au cours des trois derniers exercices, l'activité principale de COMPAGNIE MAROCAINE a consisté en France en la gestion de son portefeuille de valeurs mobilières.

Au Maroc la présence de la Société est assurée par une succursale dont l'activité a consisté, jusqu'en 2006, à percevoir les loyers des propriétés immobilières louées en particulier à COMICOM, société de droit marocain dans laquelle la Société détenait une participation de 49,9%.

Depuis la cession en septembre 2006 des actions COMICOM (« Compagnie Marocaine Industrielle et Commerciale ») et des biens immobiliers loués à cette dernière et à CMPE (« Compagnie Marocaine de production et d'Exportation »), la succursale gère son portefeuille de valeurs mobilières.

Au 31 décembre 2009, la trésorerie au bilan de la succursale s'établissait à : 1.128 K€ soit 50% environ de la trésorerie de COMPAGNIE MAROCAINE. La Société gère sa succursale dans le respect des obligations légales et fiscales marocaines, elle ne peut garantir que la trésorerie de sa succursale puisse, compte tenu de la réglementation marocaine, être intégralement transférée vers les comptes de la Société en France.

#### 4.1.2 Risques liés à l'activité de gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières

L'activité subsistante consiste pour COMPAGNIE MAROCAINE en la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières. Les risques liés à cette activité sont essentiellement des risques financiers présentés ci-dessous au paragraphe 4.4.

### 4.2 Risques liés à l'organisation de la Société

L'activité de la Société est assumée par le président Directeur Général, ce qui crée une dépendance de la Société à son égard. Cependant le Conseil d'administration tient régulièrement des réunions. De plus il comprend, au-delà du Président, plusieurs administrateurs qui ont les compétences pour prendre le cas échéant les décisions nécessaires à la bonne marche de l'entreprise en cas de défaillance du Président.

### 4.3 Risques juridiques

#### 4.3.1 Risques liés à la propriété intellectuelle

La Société détient le nom de domaine suivant : [www.compagnie-marocaine.com](http://www.compagnie-marocaine.com)

A la date du présent document de référence la Société n'est pas exposée à un risque connu lié à la propriété intellectuelle.

#### 4.3.2 Faits exceptionnels et litiges

A la date du présent document de référence la Société n'a connaissance d'aucun litige ou fait exceptionnel.



#### 4.4 Risques financiers

##### 4.4.1 Risque de taux

A la date du présent document de référence la Société n'a souscrit aucun emprunt.

TRESORERIE disponible (en K€)	Au 31 décembre 2009
Placements et SICAV monétaires	2 199
Trésorerie disponible	70
<b>TOTAL</b>	<b>2 269</b>

##### 4.4.2 Risque de change

La Société a une succursale installée à Casablanca. Au 31 décembre 2009 la situation nette de cette dernière s'élevait à 15 719 151 dirhams.

La Société est donc exposée à un risque de change à ce titre. Elle n'a pas mis en place de politique de couverture de change.

Chaque année, le bénéfice net d'impôts de la succursale est transféré vers la France.

Au 31 décembre de chaque année sur les trois derniers exercices, le dirham a évolué comme suit pour 1 euro :

31/12/2009 : 11,3329 dirhams

31/12/2008 : 11,2780 dirhams

31/12/2007 : 11,3437 dirhams

31 décembre 2009	Succursale
Actifs	1 404 K€
Passifs	16 K€
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>1 388 K€</b>
Position hors bilan	0 K€
<b>Position nette après gestion</b>	<b>1 388 K€</b>

##### 4.4.3 Risque « actions »

Compte tenu de la nature de ses placements (exclusivement en supports monétaires), la Société estime ne pas être confrontée à ce type de risque.

##### 4.4.4 Risque de liquidité

Compte tenu de sa trésorerie nette positive de 2 269 K€ au 31 décembre 2009, la Société estime ne pas être confrontée à ce jour, à un quelconque risque de liquidité.

La trésorerie est placée exclusivement sur des supports monétaires, qui sont pour la société sans risque d'évaluation et de liquidité.

A la date du présent document de référence la Société n'a mis en place, ni sollicité, aucune ligne de financement à court terme.

#### 4.5 Assurances

La Société a souscrit une assurance multirisque professionnelle pour le local professionnel occupé à Casablanca.

Le montant des primes d'assurance payées en 2009 est de 264 €.

A la connaissance de la Société, il n'y a pas de risques significatifs non assurés.

## 5 INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIÉTÉ

### 5.1 Histoire et évolution de la Société

#### 5.1.1 Dénomination sociale de la Société

**COMPAGNIE MAROCAINE**

#### 5.1.2 Lieu et numéro d'enregistrement de la Société

Société anonyme enregistrée auprès du RCS de Paris sous le N°784 364 150 le 25 novembre 1955.

#### 5.1.3 Date de constitution et durée

La société a été constituée sous la forme de société anonyme, le 16 juin 1902. Initialement constituée pour une durée de 50 ans, celle-ci a été prorogée, par décision de l'AGE du 18 décembre 1941, jusqu'au 30 avril 2051, sauf dérogation ou dissolution anticipée.

#### 5.1.4 Siège social de la Société, forme juridique, législation régissant ses activités

La Société est une société anonyme à Conseil d'administration. La Société, régie par le droit français, est principalement soumise pour son fonctionnement aux articles L.225-1 et suivants du Code de Commerce.

Le siège social est situé au 34, boulevard des Italiens – 75009 Paris

-Téléphone : 09 61 67 81 03

- Email : [compagnie.marocaine@wanadoo.fr](mailto:compagnie.marocaine@wanadoo.fr)

#### 5.1.5 Évènements marquants dans le développement de la société

##### 1902 à 1912

Le 16 juin 1902 création de la société des Etablissements Gautsch, société anonyme française établie au Maroc (qui a pris le nom de COMPAGNIE MAROCAINE lors de l'assemblée du 18 décembre 1903), sous l'impulsion d'industriels français, pour développer des activités commerciales, industrielles et agricoles au Maroc. Une quinzaine d'actionnaires ont participé à la constitution de la Société. M. Eugène SCHNEIDER fut le premier Président du Conseil d'administration.

La société s'installa d'abord à Tanger puis à Fez ; elle ouvrit ensuite une agence à Rabat.

Parmi les premiers faits marquants de son histoire, on peut relever le rôle d'intermédiaire joué par la COMPAGNIE MAROCAINE pour l'obtention par le gouvernement marocain de son premier emprunt auprès de la France ainsi que sa participation dans les travaux maritimes à Casablanca et à Safi.

A partir de 1911, la Présidence est assurée par un représentant de la Banque de l'Union Parisienne (devenue Crédit du Nord).

COMPAGNIE MAROCAINE a été retenue comme adjudicataire des travaux de construction du port de Casablanca. Elle participa aussi à l'étude et à la construction d'une partie du réseau des Chemins de fer.

##### De 1912 à 1965

Dans cette période la Compagnie Marocaine a développé ses activités au Maroc dans de nombreux domaines : acquisition de propriétés rurales et mise en place de grandes exploitations agricoles et viticoles, importation de matériaux de construction, commercialisation de machines agricoles. La Société s'est constitué un réseau de filiales et de participations et a installé des agences dans un grand nombre de villes : Fez, Meknès, Port-Lyautey, Rabat, Marrakech, Safi, Oujda, Tanger, Casablanca.

En 1920 : Cotation des actions de la COMPAGNIE MAROCAINE à la Cote Officielle de la Bourse de Paris.

**1965** Nationalisation par l'état marocain des propriétés agricoles de la COMPAGNIE MAROCAINE.

**1974** Après promulgation des dahirs (décrets du Roi du Maroc) de marocanisation des 2 mars et 7 mai 1973 aujourd'hui abrogés, la COMPAGNIE MAROCAINE a participé à la constitution de deux sociétés de droit marocain dénommées Compagnie Marocaine Industrielle et Commerciale « COMICOM » et Compagnie Marocaine de production et d'Exportation « CMPE » par l'intermédiaire de sa succursale installée à Casablanca. En contrepartie de 50% du capital (en actions B) de ces sociétés la COMPAGNIE MAROCAINE apporta son fonds de commerce et la disposition des locaux industriels et commerciaux

en contrat de bail. L'autre moitié du capital (actions de catégorie A) fut souscrite par des personnes morales et physiques marocaines dont le groupe SAFARI de M. KARIM LAMRANI.

Conformément à la législation du moment, les statuts de la COMICOM et de CMPE prévoyaient que :

- « les actions de catégorie A doivent appartenir à des personnes physiques de nationalité marocaine ou à des personnes morales réputées marocaines au sens des dahirs de 1973. »
- « le Conseil d'administration doit être constitué en majorité de personnes physiques propriétaires d'actions de catégorie A. »

A partir de 1974, la Société n'a plus la possibilité, du fait de la réglementation marocaine, de développer d'activité en dehors de structures de droit marocain. Subsistent alors les participations dans la société COMICOM dont l'activité est la commercialisation de machines agricoles et dans la société CMPE qui a une activité de fabrication de plâtre.

#### 1976 à 1995

Importation de textiles en provenance du Maroc. Cette activité, devenue déficitaire, est arrêtée en 1995.

#### A partir de 1995

La COMPAGNIE MAROCAINE gère ses participations et son portefeuille de valeurs mobilières.

#### 2001 Cession de CMPE

#### 2005 - 2006

Les difficultés dans les relations avec la société COMICOM prennent une tournure conflictuelle à partir de l'assemblée générale annuelle de COMICOM du 17 juin 2005 interrompue par la Présidente de COMICOM. La COMICOM n'a plus de Commissaire aux Comptes et les comptes 2004 et 2005 ne sont pas approuvés par l'assemblée générale.

COMPAGNIE MAROCAINE cède, après signature d'un protocole en septembre 2006, sa dernière participation au Maroc ainsi que les biens immobiliers loués à COMICOM et à la société CMPE.

#### 2007

A l'issue de cette cession, les actifs de COMPAGNIE MAROCAINE sont à ce jour représentés par un appartement de 95 m2 à Casablanca qui abrite le siège de la succursale et un portefeuille de valeurs mobilières composé essentiellement des SICAV monétaires.

#### 2008

Compte tenu de l'importance de la trésorerie, d'un défaut d'opportunités réelles d'investissement et des risques liés à la crise financière actuelle, sur proposition du Conseil d'Administration l'Assemblée Générale du 04 décembre 2008 a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel de 60 euros par action, soit un dividende global de 13.440.000 euros.

Ce dividende a été mis en paiement le 11 décembre 2008.

Après cette distribution, les capitaux propres de la société s'élevaient au 31 décembre 2008 à 4.737.964 euros contre 18.464.491 euros au 31 décembre 2007.

#### 2009

Sur proposition du Conseil d'Administration l'Assemblée Générale du 10 décembre 2009 a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel de 8 euros par action, soit un dividende global de 1.792.000 euros.

Ce dividende a été mis en paiement le 18 décembre 2009.

Après cette distribution, les capitaux propres de la société s'élèvent au 31 décembre 2009 à 2.527.604 euros contre 4.737.964 euros au 31 décembre 2008.

## 5.2 Investissements

### 5.2.1 Principaux investissements réalisés

Depuis l'acquisition en 2006 d'un appartement à usage de bureaux, siège de la succursale au Maroc, pour un montant de 47,5 K€, aucun investissement significatif n'a été réalisé.

En €	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Incorporels	-	-	-
Corporels	384	-	235 €
Financiers	-	-	1 677 €
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>1 912 €</b>

**5.2.2 Investissements en cours**

Néant.

**5.2.3 Investissements à venir**

La Société ne prévoit pas, pour le moment, de réaliser d'investissements significatifs et pour lesquels les organes de direction de la Société ont pris des engagements fermes.

## 6 APERCU DES ACTIVITES

### 6.1 Principales activités

La COMPAGNIE MAROCAINE a été créée au début du XXème siècle, pour développer des activités commerciales, industrielles et agricoles au Maroc. A partir de 1974 le développement d'activités au Maroc ne pouvait se faire que par l'intermédiaire d'une structure locale détenue à 50% par des personnes physiques ou morales marocaines, avec un Conseil d'administration composé majoritairement d'administrateurs marocains. COMPAGNIE MAROCAINE est devenue progressivement une société holding gestionnaire de ses participations et de son portefeuille de valeurs mobilières.

Les difficultés rencontrées à partir de l'année 2004 avec la filiale COMICOM, société de droit marocain, spécialisée dans la commercialisation de machines agricoles, détenue à 49,99%, ont conduit la Société à se désengager complètement de cette société en cédant sa participation en septembre 2006.

A la date du présent document de référence, COMPAGNIE MAROCAINE ne détient plus de participation, hormis la SCI Askejour via sa succursale au Maroc, à Casablanca. Son activité actuelle concerne principalement la gestion de son portefeuille de valeurs mobilières.

#### 6.1.1 Présentation des opérations effectuées sur les exercices 2007, 2008 et 2009

Sur ces exercices, la COMPAGNIE MAROCAINE a tiré l'essentiel de ses ressources des revenus de son portefeuille de valeurs mobilières.

##### 1. Gestion de valeurs mobilières

Le portefeuille de placements qui représente l'essentiel des actifs de la Société est placé sur des supports monétaires.

Il a évolué comme suit :

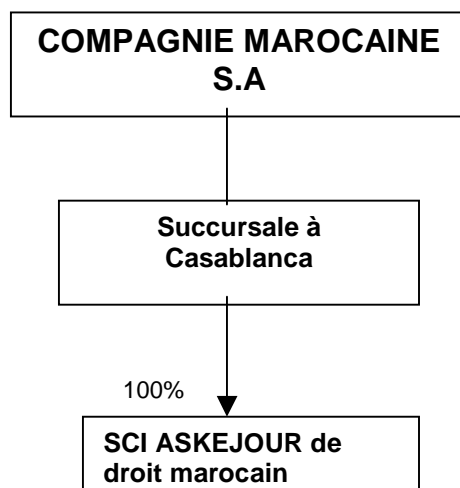
Au	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Montant	2.199 K€	4.530 K€	16.931 K€

La politique de gestion du portefeuille de placement est appliquée par le Président Directeur Général de la Société ; elle est décidée en Conseil d'administration. Toutes les options sont prises en concertation avec les administrateurs.

Le Président rend compte de sa gestion au Conseil d'administration.

##### 2. Gestion des participations

L'organisation juridique et financière de COMPAGNIE MAROCAINE est la suivante :



COMPAGNIE MAROCAINE a une succursale installée à Casablanca qui gère les intérêts de la Société au Maroc.

A la date du présent document de référence la Société détient par l'intermédiaire de sa succursale à Casablanca la société civile ASKEJOUR à hauteur de 100%. Cette dernière n'a plus aucune activité, ni aucun actif. Sa valeur au bilan de COMPAGNIE MAROCAINE est dépréciée à 100%.

### **3. Location des immeubles**

Néant

#### **6.1.2 Perspectives 2010**

Sur l'exercice 2010 la trésorerie de la COMPAGNIE MAROCAINE devrait rester placée principalement sur des supports monétaires.

Les frais généraux ont été allégés par rapport à l'exercice 2009.

Le résultat de l'exercice 2010 devrait être équilibré, mais il dépendra totalement du taux de change du dirham par rapport à l'euro.

Un montant de 10.933 euros, correspondant au bénéfice 2009 de la succursale marocaine, a été transféré en France.

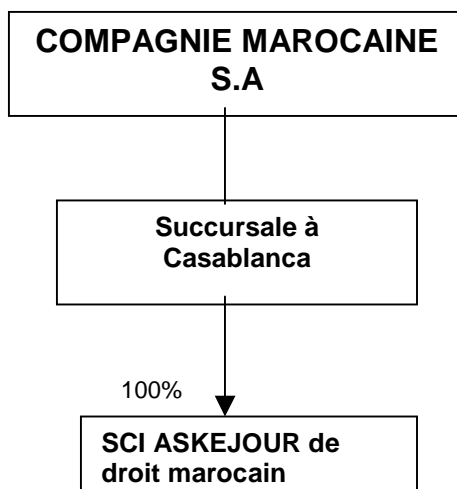
Le Conseil d'Administration de la Société étudie les différentes orientations que pourrait prendre la Société.

#### **6.2 Principaux marchés**

Néant.

## 7 ORGANIGRAMME

La Société n'a plus aucune filiale en activité depuis septembre 2006. A la date du présent document de référence, COMPAGNIE MAROCAINE n'a plus qu'une succursale inscrite au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 69 et qui détient la société civile ASKEJOUR à hauteur de 100%.



La succursale installée à Casablanca est un établissement stable fiscalement indépendant dont les bénéfices imposés au Maroc sont rapatriés en France, sous déduction d'une taxe de 10%. Suivant la convention franco-marocaine ces bénéfices ne sont pas soumis à l'impôt en France ce qui permet d'éviter une double imposition.

SCI ASKEJOUR : société civile détenue à hauteur de 100% par COMPAGNIE MAROCAINE. Cette structure n'a plus aucune activité ; elle n'a plus d'actif ni de dette. Sa valeur au bilan de COMPAGNIE MAROCAINE est dépréciée à 100%.

## 8 PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENT

### 8.1 Descriptif

Le siège social de la Société, est situé dans les locaux d'une société de domiciliation : 34, boulevard des Italiens PARIS – 75009 .

La Société est propriétaire depuis le 24 novembre 2006 d'un appartement de 95 m2, situé : Quartier de la gare, angle Boulevard Oujda – Casablanca (Maroc). La succursale y est domiciliée.

### 8.2 Question environnementale

Néant

## 9 EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE

### 9.1 Examen de la situation financière et du résultat des exercices 2009, 2008 et 2007

En K€	2009	2008	2007
Produits d'exploitation	1	-	2
Résultat d'exploitation	-131	-247	-340
Produits financiers	63	653	644
Résultat financier	56	653	602
Résultat courant	-75	406	263
Résultat exceptionnel			3
Résultat net	-82	273	159
Actif immobilisé net	41	43	47
Capitaux propres	2 528	4 738	18 464
Dettes financières LT	-	-	-
Total bilan	3 094	5 372	19 066

La société tire l'essentiel de ses ressources du produit de ses placements

#### 9.1.1 Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008

Depuis la cession des actifs marocains fin 2006, la société tire l'essentiel de ses ressources du produit de ses placements.

La baisse des indices boursiers et les turbulences des marchés financiers nous avaient incités à la plus grande prudence dans la gestion de notre portefeuille. Cela s'est traduit par le placement de nos avoirs sur des supports monétaires faiblement exposés.

Compte tenu de l'importance de la trésorerie, d'un défaut d'opportunités d'investissement et des risques liés à la crise financière, sur proposition du Conseil d'Administration :

- l'Assemblée Générale du 04 décembre 2008 a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel de 60 euros par action, soit un dividende global de 13.440.000 euros.
- l'Assemblée Générale du 10 décembre 2009 a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel de 8 euros par action, soit un dividende global de 1.792.000 euros.

Ces dividendes ont été respectivement mis en paiement les 11 décembre 2008 et 18 décembre 2009.

Après ces distributions, les capitaux propres de la société s'élèvent au 31 décembre 2009 à 2.527.604 euros contre à 4.737.964 euros au 31 décembre 2008 et 18.464.491 euros au 31 décembre 2007.

Il convient de souligner qu'aucun événement important n'est intervenu entre la date de la clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport est établi.

Eu égard à l'article L 232-1 du code de commerce, nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et développement au cours de l'exercice écoulé.

Nous vous rappelons que notre société contrôle au sens de l'article L 233-3 du code de commerce la société Civile ASKEJOUR, société de droit marocain.

Le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

Les produits financiers s'élèvent à 63.380 euros contre 652.940 euros pour l'exercice 2008.

Les charges financières se sont élevées à 6.905 euros contre 118 euros. Elles intègrent principalement une provision pour perte de change de 6.713 euros.

Le résultat financier de la COMPAGNIE MAROCAINE ressort à 56.475 euros contre 652.822 euros en 2008.

Après imputations de 131.520 euros de charges d'exploitations contre 246.808 euros pour l'exercice 2008, le résultat courant de l'exercice fait ressortir un déficit de 74.976 euros contre un excédent de 406.015 euros en 2008.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 27.600 contre 78.567 euros au titre de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 13.222 euros contre 32.864 euros au titre de l'exercice précédent.

Compte tenu des éléments ci-dessus, d'un résultat exceptionnel de 108 euros de l'impôt sur les bénéfices de 7.491 euros, le résultat de l'exercice se solde par une perte de 82.359 euros contre un profit de 273.473 euros au titre de l'exercice précédent.



Au 31 décembre 2009, le total du bilan de la société s'élevait à 3.093.935 euros contre 5.371.907 euros pour l'exercice précédent et 19.065.906 à la clôture de l'exercice 2007.

### **9.1.2 Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007**

Depuis la cession des actifs marocains fin 2006, la société tire l'essentiel de ses ressources du produit de ses placements.

La baisse des indices boursiers et la turbulence des marchés financiers ont incité la Société à la plus grande prudence dans la gestion de son portefeuille. Cela s'est traduit par la cession du portefeuille action et le placement des avoirs sur des supports monétaires faiblement exposés.

Le produit de l'activité de portefeuille s'élève à 652.940 euros contre 643.719 euros pour l'exercice 2007.

Les charges financières se sont élevées à 118 euros contre 41.413 euros. Elles intégraient principalement en 2007 une provision pour perte de change de 24.629 euros.

Le résultat financier de la COMPAGNIE MAROCAINE ressort à 652.822 euros contre 602.307 euros en 2007.

Après imputation de 246.808 euros de charges d'exploitation contre 341.524 euros pour l'exercice 2007, le résultat courant de l'exercice s'élève à 406.015 euros contre 262.576 euros.

Compte tenu des éléments ci-dessus, de l'absence de résultat exceptionnel, d'une charge d'impôts de 132.543 euros contre 106.523 euros en 2007, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 273.473 euros contre 159.378 euros au titre de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2008, le total du bilan de la société s'élevait à 5.371.907 euros contre 19.065.906 euros pour l'exercice précédent.

## **9.2 Résultat d'exploitation**

### **9.2.1 Facteurs internes importants influant sensiblement sur le revenu d'exploitation**

Néant.

### **9.2.2 Changement important dans les états financiers**

Néant.

### **9.2.3 Stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement, ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'Émetteur**

Néant.

**10 TRESORERIE ET CAPITAUX****10.1 Capitaux de l'émetteur**

Les capitaux propres de la Société s'établissent à 2.527.604 € au 31 décembre 2009 contre 4.737.963 € au 31 décembre 2008 et 18.464.491 € au 31 décembre 2007.

Cette baisse de capitaux propres résulte des distributions exceptionnelles décidées par les assemblées générales des

Quatre décembre 2008. (Dividende exceptionnel de 13.440.000 € soit 60 € par action).

et

Dix décembre 2009. (Dividende exceptionnel de 1.792.000 € soit 8 € par action).

Les bénéfices des exercices 2009 et 2008 de la succursale marocaine ont été transférés en France.

Ces transferts se sont respectivement élevés à 10.933 € et 5.345 €.

**10.2 Commentaires sur les flux de trésorerie**

(en K€)	2009	2008	2007
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-180	345	-1 467
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 128	-14 000	-560
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-2 308</b>	<b>-13 655</b>	<b>-2 028</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>2 269</b>	<b>4 577</b>	<b>18 232</b>

En 2009 et 2008 les flux négatifs sont liés aux distributions des dividendes mentionnées ci-dessous.

En 2007 le flux négatif est du au différé de paiement des impôts et taxes dus sur les cessions d'actifs marocains réalisées en 2006.

Chaque année le versement de dividendes représente l'essentiel des flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

La société a versé au cours de l'année 2009, à chacune des 224.000 actions, d'une part un dividende de 1,50 au titre de l'exercice 2008 et d'autre part un dividende exceptionnel de 8 € par actions.

La société a versé au cours de l'année 2008, à chacune des 224.000 actions, d'une part un dividende de 2,50 au titre de l'exercice 2007 et d'autre part un dividende exceptionnel de 60 € par actions.

**10.3 Conditions d'emprunt et structure de financement.**

A ce jour, COMPAGNIE MAROCAINE ne dispose d'aucun endettement financier.

**10.4 Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux**

Il n'existe aucune restriction en France et au Maroc portant sur l'utilisation de ses capitaux propres par la Société.

**10.5 Sources de financements attendues, nécessaires pour honorer les engagements**

En raison de sa trésorerie actuelle et de ses capitaux propres, la Société n'a besoin d'aucune source de financement externe pour honorer ses engagements souscrits à ce jour.

**11 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES**

Néant.

## 12 TENDANCES

### 12.1 Principales tendances depuis la fin du dernier exercice

Depuis la dernière clôture au 31 décembre 2009, COMPAGNIE MAROCAINE a poursuivi l'activité de gestion de son portefeuille de placement essentiellement investi en supports monétaires.

Pour les comptes et l'activité du premier semestre 2010 se reporter aux paragraphes 20.6.1.

Aucun évènement significatif ou susceptible d'avoir une incidence sur la situation financière de la Société n'est intervenu au cours de cette période.

### 12.2 Tendances connues, incertitudes, demandes, d'engagement ou évènements raisonnablement susceptibles d'influer sur les perspectives de la Société

Néant.

## 13 PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE

Compte tenu d'un nouvel allègement des frais généraux, le résultat de l'exercice 2010 devrait être équilibré, mais il dépendra totalement du taux de change du dirham par rapport à l'euro.

## 14 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE

## 14.1 Informations générales relatives aux dirigeants et administrateurs

Nom	Mandat et fonction dans la Société	Date de 1ère nomination	Date de fin de mandat	Adresse professionnelle
Jacques VITALIS	Président Directeur Général	28-avr-88	AG qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2012	siège social
Henri DARU	Administrateur	20-avr-00	AG qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2012	siège social
Guy MALVOISIN	Administrateur	25-juin-99	AG qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2010	siège social
Hedwige de ROFFIGNAC	Administrateur	16-oct-00	AG qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2015	siège social
COPAGES SAS* représentée par Lorenza VITALIS	Administrateur	27-avr-79	AG qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2014	siège social

\* COPAGES SAS est contrôlée par la société civile COVIMAR, qui est elle-même contrôlée par M. Jacques VITALIS.

Il n'existe entre les personnes listées ci-dessus aucun lien familial à l'exception de :

- Melle. Lorenza VITALIS : fille de M. Jacques VITALIS.
- M. Henri DARU : beau-frère de Mme Hedwige de ROFFIGNAC.

La société COPAGES est administrateur de COMPAGNIE MAROCAINE et n'entretient aucun autre lien avec la Société.

M. Joseph BARZILAÏ, dont le mandat d'administrateur avait pour échéance l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2008, a remis sa démission du mandat d'administrateur qu'il occupait par lettre en date du 28 juin 2007 au Président du Conseil d'administration de la Société.

A la connaissance de la Société et à la date du présent document de référence :

- aucun administrateur n'a fait l'objet de condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années au moins;
- aucun administrateur n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation au cours des cinq derniers exercices au moins;
- aucun administrateur n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années au moins ; et
- aucun administrateur n'a fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires au cours des cinq dernières années au moins.

**Autres mandats exercés, ou ayant été exercés, par les administrateurs**

Nom	Autres mandats en cours	Autres mandats ayant été exercés au cours des 5 derniers exercices mais qui ne sont plus exercés à ce jour
Jacques VITALIS	Président COPAGES SAS Gérant COVIMAR (SC) Gérant ACV Europe (SARL)	Administrateur : COMICOM, DIMATEQ
Henri DARU		Administrateur : COMICOM, TAYNINH Membre du Conseil de surveillance IDI
Guy MALVOISIN		Administrateur : COMICOM, COPAGES SAS SOGERIS SA (Union pour le logement)
Hedwige de ROFFIGNAC	Gérante : Ateliers Versigny	Administrateur : COMICOM
COPAGES SAS représentée par Lorenza VITALIS	Administrateur : COPAGES SAS	

**Expertise et expérience des membres du conseil d'administration**

Jacques VITALIS	1981 : Gérant Sarl SOVENTER depuis 1988 : Président Directeur-général COMPAGNIE MAROCAINE Président COPAGES
Henri DARU	1993 – 1997 : Membre du directoire d'UAP international 1998 : Retraite jusqu'en 2008 : Membre du conseil de surveillance de l'IDI
Guy MALVOISIN	1973 – 1984 : Directeur des affaires juridiques et fiscales du Crédit du Nord 1984 : Retraite
Hedwige de ROFFIGNAC	Depuis 2002 : Gérante Ateliers de Versigny
Lorenza VITALIS représentant COPAGES SAS	Etudiante en droit

**14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de la direction générale**

A la connaissance de la Société et à la date du présent document de référence :

- il n'existe aucun conflit d'intérêt potentiel entre les membres des organes de direction et d'administration de la Société à l'égard de cette dernière ;
- il n'existe aucun contrat ou accord conclu avec les principaux actionnaires, des clients, des fournisseurs ou autres en vertu duquel un membre des organes de direction ou d'administration de la Société a été nommé en cette qualité ;
- les règles concernant les restrictions ou interdictions des organes de direction et d'administration de la Société sur des opérations sur les titres de la Société, pour lesquelles ils disposent d'informations non encore rendues publiques, sont celles prévues par la loi.

**15 REMUNERATIONS ET AVANTAGES**

Lors de sa réunion du 04 décembre 2008 le Conseil d'Administration a pris connaissance des recommandations AFEP-MEDEF du 06 octobre 2008 sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de société cotées.

Le Conseil d'Administration a exprimé son adhésion à ces recommandations

**15.1 Rémunérations des administrateurs et dirigeants**

Au titre des exercices clos les 31 décembre 2009, 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007, les rémunérations brutes versées aux membres du conseil d'administration ont été les suivantes :

**Exercice 2009**

Noms	Rémunération brute totale	Partie Fixe	Partie variable	Avantages en nature	Jetons de présence	Régime complémentaire de retraite
Jacques VITALIS	27 600 €	27 600 €	néant	néant	2 332 €	néant
Henri DARU	Néant	Néant	néant	néant	1 167 €	néant
Guy MALVOISIN	néant	Néant	néant	néant	1 167 €	néant
Hedwige de ROFFIGNAC	néant	Néant	néant	néant	1 167 €	néant
COPAGES S.A.S	néant	Néant	néant	néant	1 167 €	néant

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.

**Exercice 2008**

Noms	Rémunération brute totale	Partie Fixe	Partie variable	Avantages en nature	Jetons de présence	Régime complémentaire de retraite
Jacques VITALIS	78 567 €	78 567 €	néant	néant	4 660 €	néant
Henri DARU	Néant	Néant	néant	néant	2 334 €	néant
Guy MALVOISIN	néant	Néant	néant	néant	2 334 €	néant
Hedwige de ROFFIGNAC	néant	Néant	néant	néant	2 334 €	néant
COPAGES S.A.S	néant	Néant	néant	néant	2 334 €	néant

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.

**Exercice 2007**

Noms	Rémunération brute totale	Partie Fixe	Partie variable	Avantages en nature	Jetons de présence	Régime complémentaire de retraite
Jacques VITALIS	83 197 €	83 197 €	néant	néant	4 000 €	néant
Henri DARU	néant	Néant	néant	néant	2 000 €	néant
Guy MALVOISIN	néant	Néant	néant	néant	2 000 €	néant
Hedwige de ROFFIGNAC	néant	Néant	néant	néant	2 000 €	néant
Thierry VITALIS	néant	Néant	néant	néant	2 000 €	néant

M. Joseph BARZILAI, qui a démissionné de son mandat d'administrateur en juin 2007, a perçu, pour seule rémunération, des jetons de présence de 2 000 € au titre de l'exercice 2007.

### Définition de la rémunération du Président

La rémunération du Président fait l'objet d'une décision spécifique du Conseil d'Administration.

#### **15.2 Sommes provisionnées par la Société aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants**

La Société n'a pas provisionné de sommes aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants.

Aucune prime de départ ou d'arrivée n'ont été accordées à ce jour à l'un ou l'autre des administrateurs ou dirigeants de la Société.

## 16 FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

### 16.1 Conseil d'administration et direction de la Société

La Société est représentée à l'égard des tiers par Monsieur Jacques VITALIS, son Président Directeur Général.

Le conseil d'administration lors de sa séance du 14 juin 2002, a décidé de maintenir le mode de direction générale à savoir, le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Cette décision n'a pas été modifiée depuis.

La composition détaillée du Conseil d'administration figure au paragraphe 14.1.

### 16.2 Contrats entre les administrateurs et la Société

Néant.

### 16.3 Comités d'audit et de rémunération

Néant.

### 16.4 Gouvernement d'entreprise

Compte tenu de sa taille limitée, la Société n'a pas mis en place de pratiques en matière de « corporate governance ». La Société ne dispose donc d'aucun comité spécialisé, ni de procédures permettant de mesurer la performance du conseil d'administration.

Il n'existe à ce jour aucune règle concernant les restrictions ou interdictions d'intervention des administrateurs sur des opérations sur les titres de sociétés pour lesquelles ils disposent d'informations non encore rendues publiques.

### 16.5 Rapport du Président sur le contrôle interne – exercice clos le 31 décembre 2009

*Pour la mise en œuvre de ce rapport, le Président ne s'est pas appuyé sur le guide de référence mis en place par l'AMF et Middlenext.*

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions de l'article L 225-37 du code de commerce, l'objet de ce rapport est de rendre compte des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la société.

## POUVOIRS ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La COMPAGNIE MAROCAINE est constituée sous forme de société anonyme à conseil d'administration, soumise aux dispositions du livre II du code de commerce ainsi qu'à toutes les dispositions légales applicables aux sociétés commerciales.

L'article 21 des statuts de la société fixe les pouvoirs du Conseil :

« Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Le conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Chaque Administrateur reçoit toutes les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission et peut se faire communiquer tous les documents qu'il estime utiles.... »

Chaque Administrateur s'engage à maintenir son indépendance de jugement et à participer activement aux travaux du conseil grâce notamment aux informations qui lui sont transmises par la société.

Il exprime clairement son opposition éventuelle aux projets discutés au sein du conseil.

Il respecte strictement les textes relatifs à l'utilisation d'informations privilégiées.

Il déclare à la société les opérations qu'il effectue sur les actions COMPAGNIE MAROCAINE.

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige.

Les documents dont l'examen est nécessaire à la prise de décision des administrateurs, sont dans la mesure du possible, joints à la convocation, ou transmis dans les jours qui suivent.



Le procès verbal de chaque réunion fait l'objet d'une approbation expresse lors de la réunion suivante du conseil.  
Le conseil d'administration s'est réuni à cinq reprises en 2009.

#### **DIRECTION GENERALE**

Le conseil d'administration lors de sa séance du 14 juin 2002, a décidé de maintenir le mode de direction générale à savoir, le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Cette décision n'a pas été modifiée depuis.

Le conseil n'a apporté aucune limitation aux pouvoirs du Président-Directeur Général.

La rémunération du Président-Directeur Général est fixée par le conseil d'administration.

#### **ORGANISATION GENERALE ET PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE DE LA SOCIETE MERE**

La Société est organisée en un siège en France et une succursale au Maroc où un système de délégation de pouvoir a été mis en place en vue d'assurer les opérations courantes.

La société n'a pas de personnel hormis le Président Directeur Général qui assure directement l'ensemble des fonctions financières, juridiques et comptables.

Les procédures de contrôle interne en vigueur chez COMPAGNIE MAROCAINE ont pour objet de vérifier que les informations comptables, financières et de gestion communiquées reflètent avec sincérité l'activité et la situation de la société.

Le président informe de façon systématique le Conseil en cas de décisions stratégiques.

#### **ELABORATION DE L'INFORMATION FINANCIERE ET COMPTABLE DE LA SOCIETE MERE**

La comptabilité de la société est tenue, pour le siège, en interne sur un logiciel standard du marché, celle de la succursale a été confiée localement à un cabinet d'expertise comptable.

Les comptes de la société qui résultent de l'agrégation des comptes du siège et de la succursale marocaine, sont établis deux fois par an, en fin de semestre, par le Président.

#### **LIAISONS AVEC LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Les commissaires aux comptes effectuent, lors des arrêts, semestriel et annuel, un audit complet des comptes et des principes comptables appliqués dans la société tant au niveau du siège que de la succursale.

La société met à la disposition des Commissaires aux comptes tous les éléments justifiant les données contenues dans les comptes.

Le Président Directeur-général  
Jacques VITALIS

## 16.6 Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil d'administration

### Rapport des Commissaires aux comptes établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce sur le rapport du Président du Conseil d'administration pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

En notre qualité de commissaires aux comptes de la **Compagnie Marocaine** et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Il appartient au Président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations et déclarations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

#### Informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations données concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président.. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

#### Autres informations

Nous attestons que le rapport du Président du conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Fait à Paris et Neuilly sur Seine, le 10 mai 2010

**EXPONENS Audit**

Vito MARTINELLI  
Associé

**FIGEREC**

Olivier BOSSARD  
Associé

## 17 SALARIES

### 17.1 Nombre de salariés et répartition par fonction

L'effectif de la Société est d'une personne.

### 17.2 Participations et stock options des administrateurs au 31 août 2010

Nom	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
Jacques VITALIS	508	0,23%
COPAGES SAS représentée par Lorenza VITALIS (1)	73 968	33,02%
<b>Sous-total Jacques VITALIS (détenition directe et indirecte)</b>	<b>74 476</b>	<b>33,25%</b>
Henri DARU (2)	20 857	9,31%
Guy MALVOISIN	22	0,01%
Hedwige de ROFFIGNAC	9 617	4,29%

(1) COPAGES SAS, contrôlée par la société civile COVIMAR est elle-même contrôlée par M. Jacques VITALIS. J. VITALIS, COPAGES et COVIMAR ont déclaré agir de concert.

(2) Par courrier du 12 mars 2007 à l'AMF M. Henri DARU et Mme Caroline DARU ont déclaré agir de concert et détiennent de concert 30 212 actions soit 13,49% du capital COMPAGNIE MAROCAINE.

Il n'existe aucun titre donnant accès au capital de la Société.

### 17.3 Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de la Société

Néant.

### 17.4 Contrats d'intéressement et de participation

Néant.

## 18 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

## 18.1 Répartition du capital et des droits de vote au 31 août 2010

Nom	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
Jacques VITALIS	508	0,23%
COPAGES SAS (1)	73 968	33,02%
<b>Sous-total Jacques VITALIS (détention directe et indirecte)</b>	<b>74 476</b>	<b>33,25%</b>
M. et Mme Henri DARU (2)	30 212	13,49%
FTB	10 237	4,57%
Guy MALVOISIN	22	0,01%
Hedwige de ROFFIGNAC	9 617	4,29%
Public	99 436	44,39%
<b>Total</b>	<b>224 000</b>	<b>100%</b>

(1) COPAGES SAS contrôlée par la société civile COVIMAR est elle-même contrôlée par M. Jacques VITALIS. M. Jacques VITALIS, COPAGES et COVIMAR ont déclaré agir de concert.

(2) Par courrier du 12 mars 2007 à l'AMF M. Henri DARU et Mme Caroline DARU ont déclaré agir de concert et détiennent de concert 30 212 actions soit 13,49% du capital COMPAGNIE MAROCAINE.

**Déclarations individuelles relatives aux opérations des personnes mentionnées à l'article L621-18-2 DU Code Monétaire et financier**

- Néant

**Déclarations de franchissement de seuils (article L . 233- 7 du code de commerce)**

- **AMF : Décision et information N°209C1474 du 07 décembre 2009 :**

Par courrier reçu le 7 décembre, la Société anonyme FTB [1] ( 4 AVENUE Hoche, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 03 décembre 2009, par suite d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir 21.927 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 9,79% du capital et des droits de vote de cette société [2].

[1] Contrôlée par la société par actions simplifiée Consellior, elle-même contrôlée par Monsieur Allan GREEN.

[2] Sur la base d'un capital composé de 224.000 actions représentant autant de droit de vote.

- **AMF : Décision et information N°209C1524 du 21 décembre 2009 :**

Par courrier reçu le 21 décembre, la Société anonyme FTB [1] ( 4 AVENUE Hoche, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 14 décembre 2009, par suite d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir 10.243 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 4,57% du capital et des droits de vote de cette société [2].

[1] Contrôlée par la société par actions simplifiée Consellior, elle-même contrôlée par Monsieur Allan GREEN.

[2] Sur la base d'un capital composé de 224.000 actions représentant autant de droit de vote.

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun autre actionnaire détenant plus de 5% du capital ou des droits de vote et il n'y a pas eu de modification significative dans la répartition du capital et des droits de vote depuis le 10 juin 2010.

## 18.2 Droits de vote des principaux actionnaires

Les quotes-parts de droits de vote des actionnaires sont identiques à leurs quotes-parts de capital. En effet, il n'existe pas de droit de vote double.

### **18.3 Contrôle de la Société**

A la date du présent document de référence, aucun actionnaire ne détient à lui seul le contrôle de la Société. Des actions de concert entre certains actionnaires ont fait l'objet de déclarations (cf paragraphe 18.1). En revanche, à la connaissance de la Société il n'existe pas de pacte entre les actionnaires.

### **18.4 Accords pouvant entraîner un changement de contrôle**

Aucun élément particulier de l'acte constitutif, des statuts, d'une charte ou d'un règlement de l'émetteur ne pourrait avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de son contrôle.

### **18.5 État des nantissements d'actions et d'actifs**

Néant.

## **19 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET OPERATIONS AVEC LES APPARENTES**

Il n'existe aucune opération avec les apparentés au sens de la définition d'IAS 24.

## 20 INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR

### 20.1 Informations financières historiques

#### 20.1.1 Bilans aux 31 décembre 2009, 2008 et 2007

<b>ACTIF</b>	<b>Au 31 déc 2009</b>	<b>Au 31 déc 2008</b>	<b>Au 31 déc 2007</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>40 582</b>	<b>42 812</b>	<b>46 811</b>
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	40 368	42 598	44 969
Titres de participations			
Autres Immobilisations financières	214	214	1 842
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 531 100</b>	<b>4 813 555</b>	<b>18 495 720</b>
Clients et comptes rattachés			319
Autres créances et comptes de régularisation	261 909	236 062	263 270
Valeurs mobilières de placement	2 198 628	4 530 125	16 930 572
Disponibilités	69 884	46 531	1 301 185
Charges constatées d'avance	680	837	375
<b>COMPTE DE REGULARISATION ACTIF</b>	<b>522 253</b>	<b>515 540</b>	<b>523 375</b>
Ecart de conversion	522 253	515 540	523 375
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>3 093 935</b>	<b>5 371 907</b>	<b>19 065 906</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Au 31 déc 2009</b>	<b>Au 31 déc 2008</b>	<b>Au 31 déc 2007</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 527 604</b>	<b>4 737 964</b>	<b>18 464 491</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	2 456 540
Report à nouveau	603 139	1 657 666	14 041 748
Résultat de l'exercice	(82 359)	273 473	159 378
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>522 253</b>	<b>515 540</b>	<b>523 375</b>
Provision pour perte de change	522 253	515 540	523 375
<b>DETTES</b>	<b>44 078</b>	<b>118 325</b>	<b>78 040</b>
Emprunts et dettes financières			
Fournisseurs et comptes rattachés	25 664	46 055	56 664
Dettes fiscales et sociales	11 414	52 115	19 156
Autres dettes et comptes de régularisations	7 000	20 156	
Produits constatés d'avance			2 220
<b>COMPTE DE REGULARISATION PASSIF</b>		<b>79</b>	
Ecart de conversion passif		79	
<b>TOTAL GENERAL DU PASSIF</b>	<b>3 093 935</b>	<b>5 371 907</b>	<b>19 065 906</b>

## 20.1.2 Comptes de résultat aux 31 décembre 2009, 2008 et 2007

COMPTE DE RESULTAT	Au 31 déc 2009	Au 31 déc 2008	Au 31 déc 2007
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>68</b>		<b>1 793</b>
Loyers			
Autres produits d'exploitation	68		1 793
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>131 520</b>	<b>246 808</b>	<b>341 524</b>
Achats et charges externes	66 964	94 390	173 238
Impôts et taxes	14 120	23 963	31 683
Charges de personnel	40 822	111 431	120 013
Dotations aux amortissements et dépréciations	2 613	2 544	2 590
Autres charges d'exploitation	7 000	14 479	14 000
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>- 131 451</b>	<b>- 246 808</b>	<b>- 339 731</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>63 380</b>	<b>652 940</b>	<b>643 719</b>
Produits des autres valeurs mobilières et créances immobilisées		45 870	79 130
Reprises sur provisions et dépréciations		7 835	
Différences positives de change	86		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	63 294	599 235	564 589
<b>Charges financières</b>	<b>6 905</b>	<b>118</b>	<b>41 413</b>
Dotations aux dépréciations et aux provisions	6 713	68	24 629
Intérêts et charges assimilés	2		519
Différence de Change	191	50	16 265
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			
<b>Résultat financier (2)</b>	<b>56 475</b>	<b>652 822</b>	<b>602 307</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (1+2)</b>	<b>- 74 976</b>	<b>406 015</b>	<b>262 576</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>108</b>	<b>1</b>	<b>5 644</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	108	1	5 644
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
<b>Charges exceptionnelles</b>			<b>2 319</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			1 487
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			832
<b>Résultat exceptionnel (3)</b>	<b>108</b>	<b>1</b>	<b>3 325</b>
<b>Impôts sur les bénéfices (4)</b>	<b>7 491</b>	<b>132 543</b>	<b>106 523</b>
<b>BENEFICE (1+2+3+4)</b>	<b>- 82 359</b>	<b>273 473</b>	<b>159 378</b>
<b>Bénéfice par action (en euros)</b>	<b>- 0,37</b>	<b>1,22</b>	<b>0,71</b>

## 20.1.3 Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

**BILAN**  
(en euros)

ACTIF	Notes	2009	2008
Immobilisations incorporelles	1		
Immobilisations corporelles	1	40 368	42 598
Titres de participations	2		
Autres Immobilisations financières	3	214	214
<b>- ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>TOTAL I</b>	<b>40 582</b>	<b>42 812</b>
Clients et comptes rattachés			
Autres créances et comptes de régularisation	4	261 909	236 062
Valeurs mobilières de placement	5	2 198 628	4 530 125
Disponibilités	5	69 884	46 531
Charges constatées d'avance		680	837
<b>- ACTIF CIRCULANT</b>	<b>TOTAL II</b>	<b>2 531 100</b>	<b>4 813 555</b>
Ecart de conversion	<b>TOTAL III</b> 6	522 253	515 540
<b>TOTAL GENERAL ( I à III)</b>		<b>3 093 935</b>	<b>5 371 907</b>
<hr/>			
PASSIF		2009	2008
Capital		1 120 000	1 120 000
Réserve légale		112 000	112 000
Réserve d'investissement		574 825	574 825
Autres réserves		200 000	1 000 000
Report à nouveau		603 139	1 657 666
Résultat de l'exercice		(82 359)	273 473
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>TOTAL I</b> 7	<b>2 527 604</b>	<b>4 737 964</b>
Provision pour perte de change		522 253	515 540
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>TOTAL II</b> 8	<b>522 253</b>	<b>515 540</b>
Emprunts et dettes financières			
Fournisseurs et comptes rattachés		25 664	46 055
Dettes fiscales et sociales		11 414	52 115
Autres dettes et comptes de régularisations		7 000	20 156
Produits constatés d'avance			
<b>DETTES</b>	<b>TOTAL III</b> 9	<b>44 078</b>	<b>118 325</b>
Ecart de conversion passif	<b>TOTAL IV</b>		79
<b>TOTAL GENERAL I à IV</b>		<b>3 093 935</b>	<b>5 371 907</b>



**COMPTE DE RESULTAT**  
(euros)

	Notes	2009	2008
Loyers			
Autres produits d'exploitation		68	
<b>Total des produits d'exploitation I</b>		<b>68</b>	
Achats et charges externes		66 964	94 390
Impôts et taxes		14 120	23 963
Charges de personnel		40 822	111 431
Dotations aux amortissements et dépréciations		2 613	2 544
Autres charges d'exploitation		7 000	14 479
<b>Total des Charges d'exploitation II</b>		<b>131 520</b>	<b>246 808</b>
<b>1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>(131 451)</b>	<b>(246 808)</b>
Produits des autres valeurs mobilières et créances immobilisées			45 870
Reprises sur provisions et dépréciations	8		7 835
Différence positive de change		87	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		63 294	599 235
<b>Total des produits financiers III</b>		<b>63 380</b>	<b>652 940</b>
Dotations aux dépréciations et aux provisions		6 713	68
Intérêts et charges assimilés		2	
Différence de Change		191	50
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			
<b>Total des charges financières IV</b>		<b>6 905</b>	<b>118</b>
<b>2- RESULTAT FINANCIER (III-IV)</b>		<b>56 475</b>	<b>652 822</b>
<b>3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I- II+III-IV)</b>		<b>(74 976)</b>	<b>406 015</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		108	1
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
<b>Total des produits exceptionnels V</b>		<b>108</b>	<b>1</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
<b>Total des charges exceptionnelles VI</b>	10		
<b>4- RESULTAT EXCEPTIONNEL (V - VI)</b>		<b>108</b>	<b>1</b>
Impôts sur les bénéfices	11	7 491	132 543
<b>Total des produits ( I+III +V )</b>		<b>63 557</b>	<b>652 941</b>
<b>Total des charges ( II+IV +VI )</b>		<b>145 916</b>	<b>379 468</b>
<b>5- BENEFICE DE L'EXERCICE)</b>		<b>(82 359)</b>	<b>273 473</b>
<b>Bénéfice par action (en euros)</b>		<b>(0,37)</b>	<b>1,22</b>

## Annexe aux comptes sociaux 2009

### Faits caractéristiques de l'exercice

L'Assemblée Générale du 10 décembre 2009 a décidé la distribution d'un dividende exceptionnel de 8 euros par action, soit un dividende global de 1.792.000 euros.

Ce dividende a été mis en paiement le 18 décembre 2009.

Après cette distribution, les capitaux propres de la société s'élèvent au 31 décembre 2008 à 2.527.604 euros contre 4.737.964 euros au 31 décembre 2008.

Compte tenu de l'instabilité des marchés financiers les fonds disponibles sont placés sur des supports monétaires.

### Principes et méthodes

#### Principes généraux et éléments caractéristiques

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.

La COMPAGNIE MAROCAINE clôture son exercice social le 31 décembre.

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 (11,3329 MAD pour 1 euro contre 11,278 MAD en 2008), exception faite des constructions, et des postes " Réserves d'investissement" et autres réserves", qui ont été convertis à leurs cours historiques.

Le compte de résultat a été traduit en euros au cours moyen de l'exercice qui s'établissait à 11,2512 MAD pour 1 euro contre 11,3924 l'exercice précédent.

(MAD = Dirham marocain)

#### Référentiel comptable

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises en vigueur (Règlement 99-02).

#### Principales méthodes

##### Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition (taux de conversion historique pour les immobilisations de la succursale) ou à leur valeur d'apport. Le mode d'amortissement pour dépréciation ainsi que la durée des amortissements sont les suivantes :

	Durée	Mode
Logiciels	3 ans	Linéaire
Constructions	20 ans	Linéaire
Matériel de bureau	3 ou 4 ans	Linéaire
Mobilier	4 ans	Linéaire

##### 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 ;
- le cours de clôture pour les OPCVM ;
- la valeur probable de négociation pour les titres non cotés.

Si la valeur d'inventaire est inférieure au coût historique, une provision pour dépréciation est constituée.

#### Créances et dettes

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

## NOTES COMPLEMENTAIRES

**Note 1 - Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations incorporelles et corporelles ont évolué comme suit :

<b>Valeurs brutes</b> (en euros)	<b>2008</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>Différence de change</b>	<b>2009</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	-				-
Logiciels	-				-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>52.900</b>	<b>384</b>	<b>15</b>	<b>- 21</b>	<b>53.247</b>
Constructions (1)	47.501				47.501
Matériel et mobilier	5.399	384	15	- 21	5.746
<b>Amortissements</b> (en euros)	<b>2008</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Différence de change</b>	<b>2009</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	-				-
Logiciels	-				-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>10.302</b>	<b>2.613</b>	<b>15</b>	<b>- 21</b>	<b>12.879</b>
Constructions	5.146	2.375			7.521
Matériel et mobilier	5.156	238	15	+ 21	5.358

(1) Appartement à usage de bureaux acquis en 2006. Siège de la Succursale au Maroc.

**Note 2 - Immobilisations financières**

<b>Valeurs brutes</b> (en euros)	<b>2008</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>2009</b>
Titres de participations	335			335
<b>Dépréciations</b> (en euros)	<b>2008</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>2009</b>
Titres de participation	335			335

**Inventaire des titres de participation :****Société civile Askejour (Maroc)**

Capital	2.000 MAD
Nombre de parts	40
Valeur nominale	50 MAD
Nombre de parts détenues	40
% de détention	100 %
Valeur nette comptable	0

**Note 3 - Autres immobilisations financières**

<b>Valeurs brutes</b> (en euros)	<b>2008</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>2009</b>
Dépôts et cautionnements	214			214

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

Excédent IS 2009 (France)	26.088 €
Excédent IS 2007 (Maroc)	222.765 €
Etat I/B (dégrèvement IS (Maroc) à recevoir)	12.659 €
Compte courant Askejour	397 €
<b>Total :</b>	<b>261.909 €</b>

**Note 5 - Valeurs mobilières de placement et trésorerie****Inventaire des valeurs mobilières de placement**

Code Valeur	Placements et SICAV monétaires	Nombre de titres	Valeur Comptable nette en €	%
			<b>2.198.575</b>	<b>100%</b>
FR0000292088	- Etoile Euro Trésorerie	3	619.528	
FR0010125880	- Bnp Moné Euribor	160	426.650	
FR0007496047	- Bnp Paribas Cash Invest FCP	15	33.735	
AttijariWafa Bank	- Attijari Monétaire +	11.800	1.118.662	
	<b>Actions</b>		<b>53</b>	<b>0%</b>
	- Citel (Maroc)		53	
<b>Total</b>			<b>2.198.628</b>	<b>100 %</b>

Variation des dépréciations	2008	Dotations	Reprises	2009
Dépréciation des VMP (Succursale)	27.874		135 *	27.739

\* : différence de conversion

Localisation	Siège	Succursale	Total
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>1.079.913</b>	<b>1.118.715</b>	<b>2.198.628</b>
Valeur brute	1.079.913	1.146.454	2.226.367
Dépréciation	0	-27.739	-27.739
Valeur estimative	1.080.059	1.119.017	2.199.076
Plus values latentes	146	302	448
Trésorerie (Caisses ; Banques ; CCP)	60.785	9.099	69.884

**Note 6 - 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 en euros au cours de clôture. S'il en résulte, par rapport au cours d'ouverture, un écart de conversion actif, celui-ci fait l'objet d'une provision.

**Note 7 – Variation des capitaux propres et réserves**

(en €)	31/12/2008 avant affectation	Affectation 2008		Dividende exceptionnel (18/12/2009)	31/12/2009 avant affectation	Affectation 2009		31/12/2009 après affectation
		+	-			+	-	
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			800.000	200.000			200.000
Report à nouveau	1.657.666		62.527	992.000	603.139	216.759		386.380
Résultat de l'exercice 2009					-82.359	-82.359		
Résultat de l'exercice 2008	273.473		273.473					
Capitaux propres	4.737.964				2.527.604			2.393.205
<i>Dividendes</i>			336.000	1.792.000		134.400		

Au 31 décembre 2009, le capital est de 1.120.000 euros divisé en 224.000 actions de 5 euros chacune, entièrement libérées et de même catégorie.

La réserve d'investissement, est une réserve réglementée constituée par la succursale marocaine.

**Note 8 - Provisions pour risques et charges**

<b>Variation des provisions</b>	<b>2008</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>2009</b>
Provision pour risque de change	515.540	6.713		522.253

Cette provision couvre l'écart de conversion actif mentionné en note 6.

**Note 9 - Dettes**

<b>Ventilation par échéance</b>	<b>-1 an</b>	<b>+1 an</b>	<b>Total brut</b>
Fournisseurs & factures non parvenues	25.663 €		25.663 €
Dettes fiscales et sociales	11.414 €		11.414 €
Autres dettes (Jetons de présence)	7.000 €		7.000 €
<b>Totaux</b>	<b>44.077 €</b>		<b>44.077 €</b>

**Détail fournisseurs & factures non parvenues :**

BNP-PARIBAS Securities service	352 €
BNP-PARIBAS Securities service	3.658 €
Honoraires FIGEREC (C.A.C.)	9.568 €
Honoraires 2009 EXPONENS (C.A.C.)	8.012 €
Honoraires Société Fiduciaire du Maroc	4.024 €
Divers	49 €
<b>Total</b>	<b>25.663 €</b>

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

Rémunérations dues	1.804 €
Organismes sociaux	4.572 €
Taxe sur les transferts (résultat 2009 succursale)	1.185 €
Impôts société 2009 (Maroc)	3.038 €
Taxe professionnelle (Maroc)	44 €
Taxes sur les salaires	771 €
<b>Total</b>	<b>11.414 €</b>

**Note 10 - Résultat exceptionnel : 108 € (Remboursement prorata prime assurance)****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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Résultat courant avant impôts	- 93.172	396.967	18.195	9.048	- 74.976	406.015
Résultat exceptionnel	108				108	
Impôt s/ les bénéfices		128.754	6.297	3.197	6.297	131.951
Taxe sur les transferts			1.194	592	1.194	592
<b>Totaux</b>	<b>- 93 064</b>	<b>268.213</b>	<b>10.704</b>	<b>5.259</b>	<b>- 82 359</b>	<b>273.473</b>

**Note 12 - ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN**

Au 31 décembre 2009 il n'y a ni engagements donnés, ni reçus.

**Note 13 - EFFECTIF MOYEN**

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

**Note 14 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

Lors de sa réunion du 04 décembre 2008 le Conseil d'Administration a pris connaissance des recommandations AFEP-MEDEF du 06 octobre 2008 sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de société cotées.

Le Conseil d'Administration qui a exprimé son adhésion à ces recommandations

**Rémunération du Président Directeur-général**

M. Jacques VITALIS Président Directeur-général	Exercice N	Exercice N -1
- Rémunération fixe due au titre de l'exercice	27.600	78.567
- Rémunération variable	-	-
- Rémunération exceptionnelle	-	-
- Jetons de présence	2.332	4.666
- Avantages en nature	-	-
- Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	-	-
- Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>29.932</b>	<b>83.233</b>

Le Conseil d'Administration du 10 décembre 2009 a révisé la rémunération annuelle du Président Directeur-général, qui a été fixée, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 à la somme de 16.800 euros.

Il est affilié aux régimes de retraite des cadres et de prévoyance mis en place par la société.

**Rémunération des membres du Conseil d'Administration**

La somme totale des jetons de présence à été fixée à 14 000 euros par l'assemblée générale du 21 juin 2001.

Le conseil a décidé de réduire, pour l'année 2009 les jetons de présence à la somme de 7.000 €.

Cette somme est répartie à parts égales entre les administrateurs. La part du Président est double.

Tableau des jetons de présence

Membres du Conseil	Jetons de Présence 2009	Jetons de Présence 2008
MME Hedwige de ROFFIGNAC	1.167	2.334
M. Henri DARU	1.167	2.334
M. Guy MALVOISIN	1.167	2.334
M. Jacques VITALIS	2.332	4.664
SAS COPAGES	1.167	2.334
<b>Totaux</b>	<b>7.000 (*)</b>	<b>14.000</b>

(\*) dont 4.715 € réintégrés fiscalement.

## RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

### A – ACTIONNARIAT

Liste des principaux actionnaires

	31/12/2009	31/12/2008
- COPAGES S.A.S	33,02 %	33,02 %
- M. & MME Henri DARU	13,49 %	13,49 %
- FBT	4,57 %	14,83 %
- M. Jacques VITALIS.	0,23 %	0,23 %

M. Jacques VITALIS et la SAS COPAGES agissent de concert.

### Déclarations individuelles relatives aux opérations des personnes mentionnées à l'article L621-18-2 DU Code Monétaire et financier

- Néant

### Déclarations de franchissement de seuils (article L . 233- 7 du code de commerce)

- **AMF : Décision et information N°209C1474 du 07 décembre 2009 :**

Par courrier reçu le 7 décembre, la Société anonyme FTB [1] ( 4 AVENUE Hoche, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 03 décembre 2009, par suite d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir 21.927 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 9,79% du capital et des droits de vote de cette société [2].

[1] Contrôlée par la société par actions simplifiée Consellior, elle-même contrôlée par Monsieur Allan GREEN.

[2] Sur la base d'un capital composé de 224.000 actions représentant autant de droit de vote.

- **AMF : Décision et information N°209C1524 du 21 décembre 2009 :**

Par courrier reçu le 21 décembre, la Société anonyme FTB [1] ( 4 AVENUE Hoche, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 14 décembre 2009, par suite d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir 10.243 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 4,57% du capital et des droits de vote de cette société [2].

[1] Contrôlée par la société par actions simplifiée Consellior, elle-même contrôlée par Monsieur Allan GREEN.

[2] Sur la base d'un capital composé de 224.000 actions représentant autant de droit de vote.

B - Marché des titres  
Evolution des cours sur 18 mois.

Date	Cours en euros			Nombre de titres échangés	Capitaux en euros	Nombre de séances de cotation
	+ haut	+ bas	moyen			
juillet-08	68,00	68,00	68,00	10	680	1
août-08	71,10	70,00	70,83	199	14.095	3
septembre-08	71,10	65,00	69,02	1.249	86.201	6
octobre-08	73,20	59,00	67,75	3.680	249.311	12
novembre-08	71,00	66,01	69,29	6.588	456.467	20
01/12 au 07/12/08	70,00	64,00	68,04	9.532	648.518	17
08/12 au 31/12/08	25,00	10,01	18,91	15.196	287.281	17
janvier-09	18,690	15,150	16,37	1.921	31.450	18
février-09	17,880	16,110	17,01	1.271	21.620	13
mars-09	16,990	12,800	15,309	1.422	21.770	12
avril-09	16,490	14,010	15,094	8.272	124.860	16
mai-09	17,100	15,510	16,700	1.791	29.910	12
juin-09	18,490	14,150	16,690	4.831	80.630	17
juillet-09	15,500	13,000	14,611	4.678	68.350	18
août-09	16,480	15,300	15,830	1.259	19.930	7
septembre-09	16,420	15,020	15,601	2.087	32.560	12
octobre-09	16,900	15,010	16,494	5.143	84.830	12
novembre-09	26,390	17,790	23,579	27.638	651.680	21
01/12 au 14/12/09	28,00	24,00	26,25	23.658	621.060	17
15/12 au 31/12/09	16,60	11,00	14,27	12.806	182.720	17
<b>Total</b>				<b>133.231</b>	<b>3.713.923</b>	<b>268</b>

08/12/2008 : Date de détachement d'un dividende exceptionnel de 60 euros par action.

15/12/2009 : Date de détachement d'un dividende exceptionnel de 8 euros par action.

Source Nyse Euronext



## Résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>I- SITUATION FINANCIÈRE EN FIN D'EXERCICE:</b>					
a) Capital social	1 120 000	1 120 000	1 120 000	1 120 000	1 120 000
b) Nombres d'actions émises	224 000	224 000	224 000	224 000	224 000
<b>II- RÉSULTAT GLOBAL DES OPÉRATIONS:</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes (1)	938 393	1 231 513	645 512	652 940	63 557
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	379 051	5 424 285	293 120	408 628	-65 542
c) Impôts sur les bénéfices	229 814	1 621 077	106 523	132 543	7 491
d) Résultat après impôts, amortissements et provisions	385 584	3 902 101	159 378	273 473	-82 359
e) Montant des bénéfices distribués	492 800	560 000	560 000	336 000	134 400
f) Montant des distributions exceptionnelles (2)				13 440 000	1 792 000
<b>III - RÉSULTAT DES OPÉRATIONS RÉDUIT A UNE SEULE ACTION :</b>					
a) Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	0,67	16,98	0,83	1,23	0,33
b) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	1,72	17,42	0,71	1,22	-0,37
c) Dividende versé à chaque action	2,20	2,50	2,50	1,50	0,60
d) Dividende exceptionnel par action (2)				60,00	8,00
<b>IV – PERSONNEL:</b>					
a) Nombre de salariés	1	1	1	1	1
b) Montant de la masse salariale	83 200	83 200	83 197	78 567	27 600
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	38 424	36 077	36 816	32 864	13 222

(1) Le chiffre d'affaires HT comprend les produits financiers.

(2) Dividende exceptionnel mis en paiement le 11 décembre 2008 et le 18 décembre 2009.

**Filiales et participation**

Sociétés	Capital	Capitaux propres autres que le capital avant résultat de l'exercice	Quote-part de capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires de l'exercice 2009 H.T.	Résultat net de l'exercice 2009 H.T.	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					

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

- NEANT

**II- RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES OU PARTICIPATIONS**

**A - FILIALES NON-REPRISES AU PARAGRAPHE I :**

Sociétés françaises :  
-Néant

Sociétés étrangères

ASKEJOUR	2000 (MAD)	- 6 517	100	335	-	397	-	-	-131	-
----------	------------	---------	-----	-----	---	-----	---	---	------	---

**B - PARTICIPATIONS NON-REPRISES AU PARAGRAPHE I :**

- NEANT

## Tableau de flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie (en €)	2009	2008	2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net	- 82 359	273 473	159.378
Amortissements et provisions	9 326	2 612	27.219
Reprise provisions	- 15	- 7 835	
Plus-values de cession, nettes d'impôt			
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>- 73 048</b>	<b>268 250</b>	<b>186.597</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 106 712	76 822	- 1 654 042
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)</b>	<b>- 179 760</b>	<b>345 072</b>	<b>-1 467 445</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	- 384	-173	-235
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt			
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>- 384</b>	<b>-173</b>	<b>-235</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires	- 2 128 000	- 14 000 000	- 560 000
Augmentations de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>- 2 128 000</b>	<b>- 14 000 000</b>	<b>- 560 000</b>
<b>Variation de trésorerie (1)+(2)+(3)</b>	<b>- 2 308 144</b>	<b>- 13 655 101</b>	<b>- 2 027 680</b>
Trésorerie d'ouverture	4 576 656	18 231 757	20 259 437
Trésorerie de clôture	2 268 512	4 576 656	18 231 757

**20.2 Informations financières pro forma**

Néant

**20.3 Etats financiers consolidés**

Néant

## 20.4 Vérification des informations financières historiques annuelles

### (A) Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels 2009

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **COMPAGNIE MAROCAINE**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

#### II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur la présentation d'ensemble des comptes ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

#### III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris et Neuilly sur Seine, le 10 mai 2010

**EXPONENS Audit**  
Vito MARTINELLI  
Associé

**FIGEREC**  
Olivier BOSSARD  
Associé

**(B) Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés.**

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions et engagements réglementés dont nous avons été avisés. Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions et engagements.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement soumis aux dispositions de l'article L.225-38 du Code de commerce.

Fait à Paris et Neuilly sur Seine, le 10 mai 2010

**EXPONENS Audit**  
Vito MARTINELLI  
Associé

**FIGEREC**  
Olivier BOSSARD  
Associé

**20.5 Date des dernières informations financières**

Date des derniers comptes annuels certifiés : 31 décembre 2009.

## 20.6 Informations financières intermédiaires

## 20.6.1 Comptes au 30 juin 2010

## I. – BILAN AU 30 JUIN 2010

(en euros)

ACTIF	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Actif immobilisé</b>		<b>39 302</b>	<b>41 902</b>	<b>40 582</b>
Immobilisations corporelles	1	39 098	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	66 884
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>
PASSIF		30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<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 2009

(euros)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Produits d'exploitation</b>			
Loyers			
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 aux dépréciations 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>



**III. –TABLEAU DE FLUX**  
(euros)

Tableau des flux de trésorerie (en €)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net	12 506	(21 611)	- 82 359
Amortissements et provisions	1 280	3 603	9 326
Reprise de provisions	- 39 404		- 15
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>- 25 618</b>	<b>(18 008)</b>	<b>- 73 048</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	46 116	(95 380)	- 106 712
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)</b>	<b>20 498</b>	<b>(113 388)</b>	<b>- 179 760</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations	- 126	- 384	- 384
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	0	0	
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>- 126</b>	<b>- 384</b>	<b>- 384</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires	- 134 400	- 336 000	- 2 128 000
Augmentations de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>- 134 400</b>	<b>- 336 000</b>	<b>- 2 128 000</b>
<b>Variation de trésorerie (1)+(2)+(3)</b>	<b>- 114 028</b>	<b>- 449 772</b>	<b>- 2 308 144</b>
Trésorerie d'ouverture	2 268 512	4 576 656	4 576 656
Trésorerie de clôture	2 154 484	4 126 884	2 268 512

## IV. – ANNEXE

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 (11,0098 dirhams pour 1 euro contre 11,329 au 31/12/2009), 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 2010 à 11,1766 dirhams pour 1 euro contre 11,2512 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 31.12.2009	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 constructions
<b>Casablanca :</b>		
117 Bd d'Oujda et angle Bd Ibn Tachfine Appartement 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 30.06.10
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)	
- Etat Impôts sur les sociétés	3		
- Compte courant Askejour	545		
- Cotisations sociales	136		
- Avoir BNP PARIBAS	3 648		
	€ 246 664		

**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 : Sécuritrés	11 555	1 146 988	
<b>Actions :</b>		<b>55</b>	<b>0%</b>
- Citel (Maroc)		55	
<b>Total des titres de placement</b>		<b>2 018 811</b>	<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>	2 047 364	28 553	2 018 811	2 019 069	258

**c/ Variation des dépréciations**

En euros	Au 31.12.2009	Dotations	Reprises	Différence de conversion	Au 30.06.2010
Provisions 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>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>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 €
	<b>28 968</b>

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 €
	<b>2 903€</b>

**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 bénéficiés			(3 166)	(3 016)	(3 166)	(3 016)
Taxe sur les transferts			(739)	(560)	(739)	(560)
	<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 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.

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 à 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.

### 20.6.2 Déclaration des responsables de l'information semestrielle 2010

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

### 20.6.3 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2010

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

EXPONENS Audit Vito MARTINELLI Associé	FIGEREC Olivier BOSSARD Associé
--	---------------------------------------

## 20.7 Distribution de dividendes

Au cours des trois derniers exercices la Société a distribué les dividendes suivants :

Dividende (en €) au titre de :	Exercice clos le 31 décembre 2009		Exercice clos le 31 décembre 2008		Exercice clos le 31 décembre 2007	
	Global	Par action	Global	Par action	Global	Par action
Dividende	134 400 €	0,60 €	336 000 €	1,50 €	560 000 €	2,50 €
Dividende exceptionnel	1 792 000 €	8,00 €	13 440 000 €	60,00 €		
Total	1 926 400 €	8,60 €	13 776 000 €	61,50 €	560 000 €	2,50 €

COMPAGNIE MAROCAINE qui menait une politique de distribution de dividendes régulière a décidé lors des l'Assemblées Générale des 4 décembre 2008 et 10 décembre 2009 de distribuer deux dividendes exceptionnels d'un montant respectif de 60 euros et 8 euros par action.

## 20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage

A la date du présent document de référence, il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société.

## 20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale

Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de la Société n'est intervenu depuis la production des derniers états financiers annuels au 31 décembre 2009.

Les informations financières intermédiaires au 30 juin 2010 figurent aux pages 47 à 55.

## 21 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 21.1 CAPITAL SOCIAL

#### 21.1.1 Montant du capital social

A la date d'enregistrement du présent document de référence, le capital de la Société s'élève à 1 120 000,00 €, entièrement libéré composé de 224 000 actions de 5 € de valeur nominale.

#### 21.1.2 Titres non représentatifs du capital

Néant.

#### 21.1.3 Acquisition par la Société de ses propres actions.

Néant.

#### 21.1.4 Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital

Néant.

#### 21.1.5 Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital

Néant.

#### 21.1.6 Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'option d'achat ou de vente ou d'autres engagements au profit des actionnaires de la Société ou consentis par ces derniers portant sur des actions de la Société.



### 21.1.7 Historique du capital social

#### A. Évolution du capital depuis la création

La Société a été constituée le 16 juin 1902 au capital initial de 15 000 FRF composé de 150 actions de 100 FRF. Après plusieurs augmentations de capital, le capital de la Société a été porté, par une assemblée générale du 27 octobre 1950, à 5 600 000 FRF composé de 224 000 actions de 25 FRF de nominal.

Depuis cette date la seule opération intervenue sur le capital de la Société concerne la conversion en euros avec une augmentation de capital.

Date	Nature de l'opération	Augmentation De Capital	Prime d'émission	Nombre actions créées	Valeur nominale	Nombre actions cumulé	Capital après opération
27-oct-50					25 FRF	224 000	5 600 000 FRF
21-juin-01	Incorporation de réserves et conversion en €	1 746 718 FRF			5 €	224 000	1 120 000 €

#### B. Évolution détaillée de la répartition du capital social au cours de 3 dernières années

A la connaissance de la Société, les seuls mouvements sur le capital intervenus au cours des trois derniers exercices et qui ont fait l'objet de déclarations de franchissement de seuils auprès de l'AMF, sont les suivants :

- suite à l'apport de la quasi-totalité de ses actions COPAGES SAS par M. Jacques VITALIS à la société civile COVIMAR qu'il contrôle à 99,99%, celle-ci se trouve détenir indirectement 70 449 actions COMPAGNIE MAROCAINE, soit 31,45% du capital. Jacques VITALIS, COVIMAR et COPAGES ont déclaré, par courrier du 24 janvier 2007 à l'AMF, agir de concert et détenir ensemble 74.476 actions COMPAGNIE MAROCAINE soit 33,25% du capital.
- suite à une donation d'actions COMPAGNIE MAROCAINE par Mme Jacqueline de ROFFIGNAC au profit de sa fille Mme Caroline DARU, M. et Mme DARU ont déclaré par un courrier du 12 mars 2007 à l'AMF détenir de concert 30 212 actions COMPAGNIE MAROCAINE, soit 13,49% du capital.
- La Société anonyme Candel & Partners a déclaré avoir franchi à la hausse, le 05 décembre 2008, directement et indirectement, par l'intermédiaire de la société FBT qu'elle contrôle, les seuils de 5%, 10% et 15% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir directement et indirectement 37.429 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 16,71% du capital et des droits de vote de cette dernière. Ce franchissement de seuils résulte d'une acquisition d'actions COMPAGNIE MAROCAINE hors marché. La société FTB est contrôlée par Candel & Partners elle-même contrôlée par Monsieur Allan GREEN. Elles agissent de concert.
- Candel & Partners a déclaré avoir franchi en baisse, le 16 décembre 2008, le seuil de 15% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE, et détenir indirectement par l'intermédiaire de la société FBT qu'elle contrôle, 14.83% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE. Ce franchissement de seuils résulte d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché. Il est précisé que Candel & Partners ne détient plus, directement, aucune action COMPAGNIE MAROCAINE
- La Société anonyme FTB [1] ( 4 AVENUE Hoche, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 03 décembre 2009, par suite d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir 21.927 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 9,79% du capital et des droits de vote de cette société [2]
- La Société anonyme FTB [1] ( 4 AVENUE Hoche, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 14 décembre 2009, par suite d'une cession d'actions COMPAGNIE MAROCAINE sur le marché, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la COMPAGNIE MAROCAINE et détenir 10.243 actions COMPAGNIE MAROCAINE représentant autant de droits de vote, soit 4,57% du capital et des droits de vote de cette société [2]

[1] Contrôlée par la société par actions simplifiée Consellior, elle-même contrôlée par M. Allan GREEN.

[2] Sur la base d'un capital composé de 224.000 actions représentant autant de droit de vote.

**C. Répartition du capital et des droits de vote au 30 août 2010**

Nom	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
Jacques VITALIS	508	0,23%
COPAGES SAS (1)	73 968	33,02%
<b>Sous total Jacques VITALIS (détection directe et indirecte)</b>	<b>74 476</b>	<b>33,25%</b>
M. et Mme Henri DARU (2)	30 212	13,49%
FTB (3)	10 243	4,57%
Guy MALVOISIN	22	0,01%
Hedwige de ROFFIGNAC	9 617	4,29%
Public	99 430	44,39%
<b>Total</b>	<b>224 000</b>	<b>100%</b>

(1) COPAGES SAS est contrôlée par la société civile COVIMAR, elle-même contrôlée par Monsieur Jacques VITALIS. COVIMAR, COPAGES et Jacques VITALIS ont déclaré agir de concert.

(2) Monsieur Henri DARU et Madame Caroline DARU ont déclaré agir de concert.

(3) La société FTB est contrôlée par Candel & Partners elle-même contrôlée par Monsieur Allan GREEN.

**21.1.8 Place de cotation**

Les actions de la Société sont actuellement inscrites sur l'Eurolist d'Euronext Paris S.A., compartiment C, sous le code ISIN FR FR0000030611, code mnémonique CIEM. Aucune demande d'admission n'est en cours sur un autre marché ou auprès d'une autre place financière.

**21.2 ACTES CONSTITUTIFS ET STATUTS****21.2.1 Objet social (art 3 des statuts)**

La société a pour objet :

D'exploiter au Maroc ou dans tous autres pays, tous établissements industriels, commerciaux, etc...ainsi que toutes concessions se rapportant à toutes industries, à tous commerces ou à tous travaux publics ou privés ;  
De faire ces exploitations, soit par voie d'exploitation directe, soit indirectement, soit par voie de création de sociétés spéciales d'exploitation, d'association en participation, de régie, de cessions à tous tiers, de prise de bail, de concession de baux ou autrement ;  
De s'intéresser, sous quelque forme que ce soit, dans toutes affaires présentant un caractère analogue ou similaire à celui de la présente société, ainsi que dans toutes celles qui, sans présenter ce caractère, pourraient aider à son développement et concourir à sa prospérité ;  
Et généralement de faire toutes opérations industrielles, commerciales, agricoles, financières, mobilières, immobilières se rattachant à l'objet de la société.

## **21.2.2 Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration et de direction.**

### **21.2.2.1 Composition du Conseil d'Administration**

La Société est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins et 18 au plus, nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire parmi les actionnaires.

La durée de leur fonction est de six années. Les administrateurs peuvent toujours être réélus.

Une personne morale peut être nommée administrateur ; lors de sa nomination, elle est tenue de désigner un représentant permanent, dont le mandat lui est donné pour la durée de celui de la personne morale administrateur et doit être confirmé à chaque renouvellement.

En cas de révocation par la personne morale, de son représentant, de décès ou de démission, elle est tenue de notifier cet événement sans délai à la Société, ainsi que l'identité du nouveau représentant.

Par dérogation aux dispositions qui précèdent, le nombre des administrateurs personnes physiques et de représentants permanents de personnes morales, âgés de plus de soixante quinze ans, ne pourra, à l'issue de chaque Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes sociaux, dépasser la moitié (arrondi le cas échéant, au nombre entier supérieur) des administrateurs en exercice.

Si par suite de décès ou de démission une place d'administrateur devient vacante dans l'intervalle de deux assemblées générales, les autres administrateurs peuvent pourvoir provisoirement au remplacement de leur collègue jusqu'à la prochaine assemblée générale qui procède à l'élection définitive.

A défaut de ratification par cette assemblée, les délibérations prises et les actes accomplis par le Conseil d'Administration depuis la nomination provisoire n'en demeurent pas moins valables.

Lorsque le nombre d'administrateurs est devenu inférieur au minimum légal, les administrateurs restants doivent convoquer immédiatement l'assemblée générale ordinaire en vue de compléter l'effectif du Conseil.

Chaque administrateur doit être propriétaire de huit actions au moins pendant la durée de ses fonctions.

#### **Présidence**

Le Conseil nomme parmi ses membres un Président et, s'il le juge convenable, un vice-président, qui peuvent toujours être réélus ; leur nomination peut être faite pour toute la durée de leurs fonctions d'administrateurs.

Quelque soit la durée pour laquelle elles lui ont été conférées, les fonctions du Président prennent fin de plein droit au plus tard à l'issue de la première Assemblée Générale Ordinaire annuelle tenue après la date à laquelle il a atteint l'âge de 70 ans révolus.

Toutefois, le Conseil se tenant à l'issue de ladite assemblée pourra proroger les fonctions du Président pour une durée de un an renouvelable deux fois.

Le Président du Conseil d'Administration représente le Conseil d'Administration.

Il organise et dirige les travaux de celui-ci, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

En cas d'absence du Président et du vice-président, le Conseil désigne pour chaque séance celui de ses membres qui doit présider la réunion. Le Conseil désigne aussi la personne devant remplir les fonctions de secrétaire et qui peut être prise même en dehors du Conseil et de ses actionnaires.

### **21.2.2.2 Réunion du Conseil d'Administration**

(Article 19) Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige, sur la convocation du Président au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Lorsqu'il ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, le tiers au moins des membres du Conseil d'Administration peut demander au Président de convoquer le Conseil d'Administration sur un ordre du jour déterminé. Le Président est lié par les demandes qui lui sont ainsi adressées.

La présence de la moitié des membres du Conseil est nécessaire pour la validité des délibérations.

Un règlement intérieur établi par le Conseil d'Administration peut prévoir que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les administrateurs qui participent à la réunion du Conseil par des moyens de visioconférence, sous réserve du respect de la réglementation en vigueur/ Dans ce cas, le règlement intérieur devra préciser les modalités de participation aux délibérations du Conseil par voie de visioconférence et de signature du document valant registre de présence.

Les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés, en cas de partage, seule la voix du président de séance est prépondérante.

Tout administrateur peut donner, même par lettre ou télégramme, pouvoir de le représenter, à l'un de ses collègues, mais chaque administrateur ne peut représenter qu'un seul de ses collègues.

Il est tenu un registre de présence qui est signé par les administrateurs participant à la séance. Les délibérations du Conseil sont constatées par des procès-verbaux établis sur un registre spécial tenu au siège social et coté et paraphé. Ils sont signés par le président de séance et un administrateur. En cas d'empêchement du Président de séance, ils sont signés par deux administrateurs.

Ils mentionnent le nom des administrateurs présents, excusés ou absents. Ils font état de la présence ou de l'absence des personnes convoquées à la réunion en vertu d'une disposition légale et de la présence de toute autre personne ayant assisté à tout ou partie de la réunion.

Il est suffisamment justifié du nombre des administrateurs en exercice et de leur présence par la production d'une copie ou d'un extrait de procès-verbal. Les copies ou extraits sont valablement certifiés par le président du Conseil d'Administration, le directeur général, le directeur général délégué, l'administrateur délégué temporairement dans les fonctions de président ou de fondé de pouvoir habilité à cet effet.

Au cours de la liquidation de la Société les copies ou extraits sont valablement certifiés par un seul liquidateur.

#### **Missions et pouvoirs du Conseil**

1. Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux Assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Le Conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns. Chaque administrateur reçoit toutes les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission et peut se faire communiquer tous les documents qu'il estime utiles.

2. Le Conseil ne peut, sauf autorisation de l'assemblée générale ordinaire, contracter des emprunts représentés par des obligations ; il ne peut davantage, sauf autorisation de l'assemblée générale extraordinaire, procéder à l'émission d'obligations convertibles ou autrement transformables en actions, échangeables contre des actions ou avec des bons de souscriptions d'actions.

3. Pour l'exercice de ces pouvoirs, le Conseil consent, s'il y a lieu, toutes délégations à son Président, ou à tout autre mandataire qu'il désigne, sous réserve des limitations prévues par la loi en ce qui concerne les avals, caution et garanties ; le Conseil peut accorder une faculté de substitution.

### **21.2.2.3 Modalités d'exercice de la direction générale de la Société**

#### *Direction Générale*

1. La direction générale de la Société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'administration, soit par une autre personne physique, nommée par le Conseil d'administration et portant le titre de directeur général.

Le Conseil d'administration choisit entre les deux modalités d'exercice de la direction générale visées au premier alinéa. Les actionnaires de la Société et les tiers seront informés de ce choix à condition d'en informer les tiers et les actionnaires conformément à la réglementation en vigueur.

2. Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'administration. Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers. Quelle que soit la durée pour laquelle elles lui ont été conférées, les fonctions du Directeur Général prennent fin de plein droit au plus tard à l'issue de la première assemblée générale ordinaire annuelle tenue après la date à laquelle il a atteint l'âge de 70 ans révolus.

Toutefois le Conseil se tenant à l'issue de ladite assemblée pourra proroger les fonctions du directeur général pour une durée de un an renouvelable deux fois.

3. Sur proposition du directeur général, le Conseil d'administration peut nommer une ou deux personnes physiques chargées d'assister le directeur général, avec le titre de directeur général délégué.

Les fonctions du directeur général délégué prennent fin de plein droit au plus tard à l'issue de la première assemblée générale ordinaire annuelle tenue après la date à laquelle il a atteint l'âge de 70 ans révolus.

### **21.2.3 Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société**

Les actions sont nominatives jusqu'à leur entière libération. Les titres des actions libérés seront nominatifs ou au porteur au choix de l'actionnaire qui, au surplus, aura le droit, à toute époque et à ses frais, de convertir ses titres nominatifs en titres au porteur et réciproquement.

Chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices, à une part proportionnelle au montant de son nominal.

Les actions entièrement libérées sont nominatives ou au porteur selon le choix de l'actionnaire dans le cadre des dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Elles donnent lieu à une inscription en compte individuel dans les registres tenus par la société émettrice (ces comptes individuels pouvant être des comptes nominatifs purs ou nominatifs administrés au choix de l'actionnaire) ou à une inscription en compte au porteur chez un intermédiaire agréé.

Les actions ne sont librement négociables qu'à compter de leur immatriculation ou de l'inscription de la mention modificative au registre du commerce et des sociétés à la suite d'une augmentation de capital, selon les dispositions législatives ou réglementaires en vigueur. La propriété des actions résulte de leur inscription en compte. Les actions sont transmises à l'égard de tiers et de la Société par un ordre de virement de compte à compte.

A l'égard de la Société, les actions sont indivisibles, les copropriétaires indivis d'une action sont tenus de se faire représenter par un seul d'entre eux. Le droit de vote appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propiétaire dans les assemblées générales extraordinaires.

Les titulaires, les cessionnaires, intermédiaires et les souscripteurs sont tenus solidairement des versements non effectués sur les actions qui leur appartiennent ou dont ils ont été momentanément propriétaires.

Tout souscripteur ou actionnaire qui a cédé son titre, cesse, deux ans après la cession, d'être responsable des versements non encore appelés.

Les actionnaires ne sont responsables que jusqu'à concurrence du montant nominal de leurs actions.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre, dans quelques mains qu'il passe ; la propriété d'une action emporte de plein droit adhésion aux statuts et aux résolutions régulièrement prises par l'Assemblée Générale ou le Conseil.

Les héritiers, représentants et créanciers de l'actionnaire ne peuvent, sous aucun prétexte, provoquer l'apposition des scellés sur les biens ou valeurs de la Société, en demander la licitation ou le partage, ni de s'immiscer en aucune manière dans son administration ; ils doivent, pour l'exercice de leurs droits, s'en rapporter exclusivement aux inventaires sociaux et aux délibérations de l'Assemblée générale, sans pouvoir demander la communication d'aucun livre de la Société.

#### **21.2.3.1 Délai de prescription de dividendes**

Les dividendes non réclamés dans un délai de 5 ans à compter de la date de mise en paiement seront prescrits au profit de l'État (Article 2277 du Code Civil).

#### **21.2.3.2 Droit préférentiel de souscription**

Les actions de la Société comportent toutes un droit préférentiel de souscription aux augmentations de capital.

#### **21.2.3.3 Limitation des droits de vote**

Aucune clause statutaire ne restreint le droit de vote attaché aux actions.

#### **21.2.3.4 Titres au porteur identifiable**

La société pourra en outre, dans les conditions légales et réglementaires en vigueur, demander à tout moment, contre rémunération à sa charge, à tout organisme habilité, le nom, ou, s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination sociale, la nationalité et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont ces titres peuvent être frappés.

#### **21.2.3.5 Négociabilité des titres**

Les titres de la Société sont librement négociables et cessibles.

#### **21.2.3.6 Rachat par la Société de ses propres actions.**

Néant.

### **21.2.4 Modalités de modification des droits des actionnaires**

Les droits des actionnaires tels que figurant dans les statuts de la Société ne peuvent être modifiés que par l'assemblée générale des actionnaires de la Société.

### **21.2.5 Assemblées générales d'actionnaires**

Les assemblées générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions fixées par la loi.

Les convocations sont faites au moyen d'un avis inséré dans un journal habilité à recevoir les annonces légales dans le département du siège social et au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires ; en outre, les actionnaires titulaires de titres nominatifs, sont convoqués par lettre missive qui est recommandée s'ils le demandent et s'ils en avancent les frais.

Si toutes les actions sont nominatives, les insertions prévues ci-avant peuvent être remplacées par une convocation faite aux frais de la Société par lettre recommandée adressée à chaque actionnaire.

### **21.2.6 Dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle**

Les statuts de la Société ne contiennent pas de dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle.

### **21.2.7 Franchissements de seuils statutaires**

Néant.

### **21.2.8 Stipulations particulières régissant les modifications du capital**

Il n'existe aucune stipulation particulière dans les statuts de la Société régissant les modifications de son capital.

## **22 CONTRATS IMPORTANTS**

La Société n'a conclu aucun autre contrat important (autre que les contrats conclus dans le cadre normal des affaires) au cours des deux années précédant la date du présent document de référence.

## **23 INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTERETS**

Néant.

## **24 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC**

L'ensemble des documents sociaux de la Société devant être mis à la disposition des actionnaires est consultable au siège social de la Société. Peuvent notamment être consultés les statuts, comptes et rapports, procès-verbaux d'assemblées générales.

Le présent document de référence est consultable sur le site de la Société, [www.compagnie-marocaine.com](http://www.compagnie-marocaine.com) et sur le site de l'Autorité des marchés financiers, [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).

## **25 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS**

Non applicable.

## **26 AUTRES INFORMATIONS**

Néant.