

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

Documents comptables semestriels

COMPTES SOCIAUX**I. – BILAN AU 30 JUIN 2012***(en euros)*

ACTIF	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Actif immobilisé		34 256	36 741	35 470
Immobilisations corporelles	1	34 042	36 527	35 257
Titres de participations	2			
Autres Immobilisations financières	3	214	214	214
Actif circulant		2 267 076	2 290 035	2 279 596
Clients et comptes rattachés				
Autres créances et comptes de régularisation	4	242 748	239 185	245 284
Valeurs mobilières de placement	5	1 985 830	1 950 887	1 974 160
Disponibilités	6	38 393	99 649	59 940
Charges Constatée d'avance		106	314	212
Compte de régularisation actif				
Ecart de conversion	7			
Total de l'actif		2 301 332	2 326 776	2 315 066
PASSIF		30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capitaux propres	8	2 264 901	2 286 874	2 283 122
Capital		1 120 000	1 120 000	1 120 000
Réserve légale		112 000	112 000	112 000
Réserve d'investissement				
Autres réserves		774 824	774 824	774 824
Report à nouveau		276 297	353 827	353 827
Résultat de l'exercice		(18 221)	(73 777)	(77 529)
Provisions pour risques et charges				
Provision pour perte de change				
Dettes	9	36 431	39 902	31 945
Emprunts et dettes financières				
Fournisseurs et comptes rattachés		27 989	32 885	21 452
Dettes fiscales et sociales		4 942	3 517	3 493
Autres dettes		3 500	3 500	7 000
Produits constatés d'avance				
Ecart de conversion passif				
Total du passif		2 301 332	2 326 776	2 315 066

II. – COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2012
(euros)

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits d'exploitation			
Autres produits d'exploitation			
Charges d'exploitation	41 156	44 128	82 807
Achats et charges externes	19 496	22 690	41 638
Impôts et taxes	3 699	3 572	6 295
Charges de personnel	13 247	13 086	25 324
Dotations aux amortissements et dépréciations	1 214	1 280	2 551
Autres charges d'exploitation	3 500	3 500	7 000
Résultat d'exploitation (1)	(41 156)	(44 128)	(82 807)
Produits financiers	27 822	22 884	46 984
Produits des autres valeurs mobilières		2 588	
Reprises sur provisions perte de change			
Différences positives de change			105
Revenu des créances immobilisés	14 456		13 150
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	13 367	20 297	33 728
Charges financières	2 194	14 747	2 284
Dotations financières aux amortissements et aux provisions			
Intérêts et charges assimilés			768
Différence de change	2 194	14 747	1 517
Résultat financier (2)	25 629	8 137	44 699
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (1+2)	(15 527)	(35 991)	(38 108)
Produits exceptionnels	-	-	335
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			335
Charges exceptionnelles	-	-	1 491
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			1 157
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			335
Résultat exceptionnel (3)	-	-	(1 157)
Impôts sur les bénéfices (4)	11	2 694	37 786
			38 265
RESULTAT	(18 221)	(73 777)	(77 529)
Résultat par action (en euros)	-0,08134	-0,32936	-0,34611

III. –TABLEAU DE FLUX (euros)

Tableau des flux de trésorerie (en €)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	- 18 221	- 73 777	- 77 529
Amortissements et provisions	1 214	1 280	2 551
Reprise de provisions			
Marge brute d'autofinancement	- 17 007	- 72 497	- 74 978
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	7 130	5 488	- 8 467
Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)	- 9 877	- 67 009	- 83 445
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations			
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt			
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentations de capital en numéraire			
Emissions d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)			
Variation de trésorerie (1)+(2)+(3)	- 9 877	- 67 009	- 83 445
Trésorerie d'ouverture	2 034 100	2 117 545	2 117 545
Trésorerie de clôture	2 024 223	2 050 536	2 034 100

IV . - ANNEXE

I. Référentiel comptable

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

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

II. Principes et méthodes comptables

1) Date d'établissement des comptes sociaux

La COMPAGNIE MAROCAINE clôture son exercice social le 31 décembre.

2) Etats financiers utilisés

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

Les comptes de bilan de la succursale ont été convertis au cours de clôture (11,1591 dirhams pour 1 euro contre 11,1351 au 31/12/2011), exception faite des constructions qui ont été converties à leurs cours historiques (11,0767 dirhams pour 1 euro).

Le compte de résultat a été traduit en euros au cours moyen qui s'établissait au 30 juin 2012 à 11,1320 dirhams pour 1 euro contre 11,2742 à la fin de l'exercice précédent.

3) Immobilisations corporelles

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

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

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

4) Immobilisations financières et valeurs mobilières de placement

Les 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 31.12.2011	Augmentations	Diminutions	Différence de con- version	Brut au 30.06.2012
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Constructions (1)	47 501				47 501
Autres mobiliers, agencements	5 822			- 9	5 813
Amortissements					
Constructions	12 271	1 188			13 459
Autres, mobiliers, agencements	5 796	27		- 9	5 813

(1) Détail de l'actif immobilier :

	Superficie	Valeur brute en euros des cons- tructions
Casablanca :		
117 Bd d'Oujda et angle Bd Ibn Tachfine Appar- tement à usage de bureaux.	95 m ²	47 501
TOTAL		47 501

Note 2 - Immobilisations financières

	Brut au 31.12.2011	Acquisitions	Cessions	Différence de con- version	Brut au 30.06.2012
Titres de participations	-				-
Dépréciation des titres de participations	-				-

Note 3 - Autres immobilisations financières

	Brut au 31.12.2011	Augmentations	Diminutions	Différence de conversion	Brut au 30.06.2012
Dépôts et cautionnements	214				214

Note 4 - Autres créances et comptes de régularisation

- Etat Impôts et taxes	12 856	Succursale: dégrèvement impôts sociétés à recevoir
- Etat Impôts et taxes	226 233	Succursale: IS 2007.Trop versé (Demande de remboursement en cours)
- Impôts sur les sociétés	2 408	Succursale
- Créance sur cession d'immobilisation	269	Succursale
- Produits à recevoir	981	Siège
	<u>€ 242 748</u>	

Note 5 - Valeurs mobilières de placement et comptes à terme

a/ Inventaire

	Nombre de titres	Valeur Comptable nette en €	%
Placements et SICAV monétaires		1 985 830	100 %
- CIC. Compte à terme échéance 30/09/2012		900 000	
- CIC. Compte à terme échéance 19/11/2012		300 000	
- Attijariwafabank : Attijari liquidité	7 500	<u>785 830</u>	
Total des titres de placement		<u>1 985 830</u>	100,00%

b/ Localisation

En euros	Valeur brute	Provision pour dépréciation	Valeur nette	Valeur estimative	Plus-values latentes
SIÈGE	1 200 000		1 200 000	1 200 000	
SUCCURSALE	814 000	28 170	785 830	785 830	
TOTAL	2 014 000	28 170	1 985 830	1 985 830	

c/ Variation des dépréciations

En euros	Au 31.12.2011	Dotations	Reprises	Différence de conversion	Au 30.06.2012
Dépréciation des titres de placement (Succursale)	28 231			- 61	28 170

Note 6 - Disponibilités (Caisses ; Banques)

Siège	32 487
Succursale	<u>5 906</u>
Total	<u>38 393</u>

Note 7 - Ecart de conversion - actif

Les postes du bilan de la succursale au Maroc, exception faite des constructions qui sont conservées à leurs cours historiques, sont convertis en euros au cours de clôture.

Ces différences de conversion sont comptabilisées directement en écart de change.

Au 30 juin 2012, les comptes semestriels de la succursale convertis au taux de clôture font ressortir une différence négative de change de 2.309 €.

Note 8 – Variation des capitaux propres et réserves

(En milliers d'euros)	Soldes au 31.12.2011 avant affectation	+	-	Soldes au 30.06.2012
Capital	1 120 000			1 120 000
Réserve légale	112 000			112 000
Réserve d'investissement (Succursale)	574 825		574 825	
Autres réserves (Succursale)	68 599		68 599	
Autres réserves (siège)	131 401	643 4243		774 824
Report à Nouveau	353 826		77 529	276 297
Résultat de l'exercice 2011	- 77 529		-77 529	
Résultat au 30/06/2012			-18 221	-18 221
CAPITAUX PROPRES	2 283 122			2 264 901

Au 30 juin 2012, le capital est de 1 120 000 € divisé en 224 000 actions de 5 € chacune, entièrement libérées et de même catégorie.

Note 9 - Dettes

	-1 an	+1 an	Total brut
Fournisseurs & factures non parvenues	27 989		27 989
Dettes fiscales et sociales	4 942		4 942
Autres dettes	3 500		3 500
	36 431	-	36 431

Détail des comptes fournisseurs :

FIGEREC (Commissaire aux comptes)	11 959 €
EXPONENS Audit (Commissaire aux comptes)	10 480 €
Honoraires Ste Fiduciaire du Maroc	5 041 €
Divers	509 €
	<u>27 989 €</u>

Le poste dettes fiscales et sociales se compose comme suit :

Organismes sociaux	3 098 €
Taxe foncière	134 €
Taxe sur les transferts	1 360 €
Taxes sur les salaires	350 €
	<u>4 942 €</u>

Autre dettes :

Jetons de présences (Provision)	3 500 €
---------------------------------	---------

2) COMPTE DE RESULTAT

Note 10 - Résultat exceptionnel : Néant

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

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

	Siège		Succursale		Total	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Résultat courant avant impôts	- 22 814	- 43 308	7 287	7 317	-15 527	- 35 991
Résultat exceptionnel						
Impôt s/ les bénéfices			- 2 184	- 2 201	- 2 184	- 2 201
Taxe sur les transferts			- 510	-35 585	- 510	- 35 585
Résultat net	- 22 814	- 43 308	4 593	- 30 469	- 18 221	- 73 777

Note 12 - ENGAGEMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2012 il n'y a pas d'engagements financiers.

Note 13 - EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

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

Note 14 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rémunération des membres du conseil d'administration

La somme totale des jetons de présence a été fixée à 7 000 € 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 €.

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 et des comptes à terme.

Les produits des placements s'élèvent à 27 822 € contre 20 297 € pour la même période de l'exercice précédent.

Compte tenu de la dépréciation du dirham par rapport à l'euro, la diminution de la valeur d'actif de la succursale marocaine a été constatée en perte de change pour d'un montant de 2 309 €.

Le résultat financier de la COMPAGNIE MAROCAINE ressort au 30 juin 2012 à 25 629 € contre 8 137 € pour la même période de l'exercice précédent. Le premier semestre de l'exercice 2011 avait été pénalisé par perte de change de 14 747 €.

Après imputations de 41 156 € de charges d'exploitation contre 44 128 € pour la même période de l'exercice 2011, le résultat courant au 30 juin 2012 fait ressortir une perte de 15 527 € contre une perte de 35 991 € au 30 juin 2011.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 2 694 € contre 37 786 € dont 35 585 € résultaient de la taxe sur les transferts des réserves de la succursale, les comptes de la COMPAGNIE MAROCAINE au 30 juin 2012 font finalement ressortir une perte de 18 221 € contre une perte de 73 777 € au 30 juin 2011.

Les capitaux propres de la société s'établissent au 30 juin 2012 à 2 264 901 € contre 2 283 122 € au 31 décembre 2011.

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 2012 devrait rester faiblement déficitaire, mais il dépendra du taux de change du dirham par rapport à l'euro et de l'évolution des taux d'intérêt.

VII. – DECLARATION DES RESPONSABLES DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE

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

Jacques VITALIS
Président directeur-général

VIII. – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société **Compagnie Marocaine**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, 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 24 juillet 2012

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