



**(MEDITERRANEAN & AFRICAN CONSTRUCTION COMPANY)**

**NOTE D'INFORMATION**

**OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT VISANT LES TITRES DE MEDIACO MAROC  
NON DETENUS PAR AFRIQUE LEVAGE  
EN VUE DE LA RADIATION DE LA COTE DE MEDIACO MAROC  
A L'INITIATIVE D'AFRIQUE LEVAGE**

<b>NOMBRE D' ACTIONS VISEES:</b>	<b>99 188</b>
<b>NOMBRE DE DROITS D'ATTRIBUTION (décembre 2006):</b>	<b>24</b>
<b>PRIX PAR ACTION:</b>	<b>32 MAD</b>
<b>PRIX PAR DROIT</b>	<b>24 MAD</b>
<b>MONTANT MAXIMUM DE L'OFFRE</b>	<b>3 174 016 MAD</b>
<b>DUREE DE L'OFFRE</b>	<b>du 11/11 /2014 au 21/11/ 2014 inclus</b>

**ORGANISME CHARGE DE LA CENTRALISATION ET L'ENREGISTREMENT DE L'OPERATION**

**ORGANISME CONSEIL ET COORDINATEUR GLOBAL**

**MCP** | MENA CAPITAL  
PARTNERS

**EVALUATEUR INDEPENDANT**

**Audit Concept**

**VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES**

Conformément aux dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, et de l'article 36 de la loi n° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée et complétée par la loi n° 46-06, l'originale de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 31 octobre 2014 sous la référence VI/EM/033/2014.

## **ABRÉVIATIONS**

**AG** : Assemblée Générale  
**ANCC** : Actif Net Comptable Corrigé  
**BFR** : Besoin en Fonds de Roulement  
**BTP** : Bâtiment et Travaux Publics  
**CDVM** : Conseil Déontologique des valeurs mobilières  
**CMP** : Coût Moyen Pondéré  
**CNSS** : Caisse Nationale de Sécurité Sociale  
**CPC** : Compte de Produits et Charges  
**DCF**: Discounted Cash Flow  
**EBE**: Excédent Brut d'Exploitation  
**EBITDA**: Earning Before Interest Taxes, Depreciation and Amortization  
**FCP** : Fonds Communs de Placement  
**IBE** : Insuffisance Brute d'Exploitation  
**IR** : Impôt sur le Revenu  
**IS** : Impôt sur les Sociétés  
**MAD**: Dirham Marocain  
**MDH**: Million de Dirhams marocain  
**MEDIACO**: Mediterranean & African Construction Company  
**MENA C.P.** : Mena Capital Partners  
**OPCVM** : Organisme de Placement Collectif des Valeurs Mobilières.  
**OPR** : Offre Publique de Retrait  
**PIB** : Produit Intérieur Brut  
**PU** : Prix Unitaire  
**PV** : Procès Verbal  
**S.A** : Société Anonyme  
**SICAV** : Société d'Investissement à Capital Variable  
**SRM** : Société de Réalisations Mécaniques  
**STROC** : Société de Travaux de Réalisation d'Ouvrages et de Construction Industrielle  
**TCAM** : Taux de Croissance Annuel Moyen  
**TVA** : Taxe sur la Valeur Ajoutée  
**VNA** : Valeur Nette d'Amortissement

## **DÉFINITIONS**

**Grue :** Appareil de levage et de manutention réservé aux lourdes charges. Cet engin de levage est construit de manière différente selon son utilisation. Une grue peut ainsi être télescopique, treillis, mobile sur chenilles, mobile sur roues...

**Initiateur :** Désigne Afrique Levage

**Société :** Désigne MEDIACO Maroc

## SOMMAIRE

ABRÉVIATIONS .....	2
DÉFINITIONS.....	3
AVERTISSEMENT.....	7
PRÉAMBULE.....	8
PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....	9
I. Le Président du conseil d'administration de MEDIACO MAROC .....	10
II. Le gérant d'Afrique Levage.....	11
III. Les commissaires aux comptes de MEDIACO MAROC .....	12
IV. L'Organisme de Conseil.....	22
V. Le Conseil Juridique.....	23
VI. L'Evaluateur Indépendant.....	24
VII. Le Garant Irrévocable .....	25
VIII. Le Responsable de la Communication Financière de MEDIACO MAROC et Afrique Levage .....	26
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION.....	27
I. Présentation de l'offre .....	28
I.1. Contexte de l'offre .....	28
I.2. Cadre légal.....	28
I.3. Accords pouvant avoir une incidence sur l'offre .....	29
I.4. Autorisation.....	29
I.5. Modalités de financement .....	29
I.6. Intention de l'Initiateur.....	29
I.7. Intention de l'Emetteur .....	29
I.8. Liens entre MEDIACO Maroc et AFRIQUE LEVAGE .....	29
I.9. Reconfiguration du capital post-OPR.....	29
II. Objectifs de l'offre .....	29
III. Structure de l'offre .....	30
III.1.Nombre de titres concernés par l'offre publique de retrait .....	30
III.2.Prix de l'offre .....	30
III.3.Jouissance des actions objet de l'offre .....	30
III.4.Montant global de l'offre .....	30
III.5.Date d'ouverture de l'offre .....	30
III.6.Date de clôture de l'offre.....	30
III.7.Seuil de renonciation .....	30
III.8.Date de règlement et de livraison .....	30
III.9.Organisme chargé de la centralisation de l'offre .....	30
IV. Éléments d'appréciation de l'offre.....	30
IV.1.Discounted Cash Flows (DCF) .....	31
IV.2.Actif net comptable corrigé.....	31
IV.3.Méthode des comparables boursiers .....	31
IV.4.Méthode des cours boursiers.....	33

IV.5.La valeur liquidative.....	34
IV.6.Conclusion .....	34
V. Rapport de l'évaluateur indépendant .....	34
VI. Frais de transactions.....	36
VII.Conseillers et Intermédiaires financiers .....	36
VIII.Caractéristiques de cotation.....	36
IX. Calendrier de l'opération.....	38
X. Modalités de participation à l'offre.....	39
X.1.Durée de l'offre publique de retrait .....	39
X.2.Bénéficiaires .....	39
X.3.Attestation de blocage des titres apportés .....	39
X.4.Remise des ordres de vente .....	39
X.5.Identification des apporteurs d'actions .....	39
X.6.Modalités de centralisation, d'enregistrement et de règlement livraison .....	40
X.7.Publication des résultats .....	41
XI. Fiscalité.....	41
XI.1.Actionnaires personnes physiques résidentes au Maroc.....	41
XI.2.Actionnaires personnes morales résidentes au Maroc.....	42
XI.3.Actionnaires personnes physiques non résidentes au Maroc .....	42
XI.4.Actionnaires personnes morales non résidentes .....	42
XI.5.Charges relatives à l'Opération .....	42
<b>PARTIE III : PRESENTATION DE L'INITIATEUR .....</b>	<b>43</b>
<b>I. Présentation générale d'Afrique Levage .....</b>	<b>44</b>
<b>I.1. Renseignement à caractère général.....</b>	<b>44</b>
<b>I.2. Renseignement sur le capital de l'initiateur .....</b>	<b>45</b>
<b>I.3. Nantissement d'actions.....</b>	<b>46</b>
<b>I.4. Nantissement d'actifs.....</b>	<b>46</b>
<b>I.5. Pactes d'associés.....</b>	<b>46</b>
<b>I.6. Politique de distribution des dividendes .....</b>	<b>46</b>
<b>I.7. Assemblée d'actionnaires .....</b>	<b>46</b>
<b>I.8. Gérance de la société Afrique Levage .....</b>	<b>46</b>
<b>I.9. Négociabilité des parts sociales « AFRIQUE LEVAGE » .....</b>	<b>46</b>
<b>I.10.Organe de direction.....</b>	<b>47</b>
<b>I.11.Rémunérations et prêts aux organes de gouvernance .....</b>	<b>47</b>
<b>II. Activité d'Afrique Levage .....</b>	<b>48</b>
<b>III. Les principaux indicateurs financiers de la société AFRIQUE LEVAGE.....</b>	<b>50</b>
<b>PARTIE IV: PRESENTATION DE MEDIACO MAROC .....</b>	<b>54</b>
<b>I. Présentation de MEDIACO MAROC.....</b>	<b>55</b>
<b>PARTIE V : ACTIVITE DE MEDIACO MAROC.....</b>	<b>69</b>
<b>I. Historique de MEDIACO MAROC .....</b>	<b>70</b>
<b>II. Appartenance de MEDIACO Maroc à un groupe.....</b>	<b>70</b>
<b>III. Filiales de MEDIACO Maroc .....</b>	<b>70</b>

<b>IV. Secteur d'activité .....</b>	<b>70</b>
<b>V. Domaines d'activité de MEDIACO MAROC .....</b>	<b>71</b>
<b>VI. Organisation de MEDIACO Maroc au 30 Juin 2014 .....</b>	<b>76</b>
<b>PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE DE MEDIACO MAROC .....</b>	<b>79</b>
<b>I- Analyse du compte de résultat 2011-2013.....</b>	<b>80</b>
<b>II- Analyse du bilan 2011-2013 .....</b>	<b>89</b>
<b>III- Analyse par les ratios.....</b>	<b>98</b>
<b>IV- Analyse du compte de résultat semestriel.....</b>	<b>100</b>
<b>V- Analyse du bilan.....</b>	<b>104</b>
<b>PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUES .....</b>	<b>109</b>
<b>I- Risques afférents au secteur.....</b>	<b>110</b>
<b>I.1. Risques macro économique.....</b>	<b>110</b>
<b>I.2. Risques de concurrence .....</b>	<b>110</b>
<b>II- Risques afférents à la société.....</b>	<b>110</b>
<b>II.1. Risque de continuité d'activité .....</b>	<b>110</b>
<b>II.2. Risques liés à l'exploitation.....</b>	<b>110</b>
<b>II.3. Risques de conflit social .....</b>	<b>110</b>
<b>II.4. Risque de conformité.....</b>	<b>110</b>
<b>II.5. Risque fiscal .....</b>	<b>111</b>
<b>II.6. Risque lié à l'obsolescence du matériel.....</b>	<b>111</b>
<b>PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....</b>	<b>112</b>
<b>I. Litiges avec les organismes financiers.....</b>	<b>113</b>
<b>II. Litiges avec le personnel.....</b>	<b>113</b>
<b>III. Litiges avec les organismes sociaux .....</b>	<b>113</b>
<b>IV. Litiges avec les fournisseurs.....</b>	<b>113</b>
<b>V. Litiges avec l'administration fiscale .....</b>	<b>113</b>
<b>PARTIE IX : ANNEXES .....</b>	<b>114</b>
<b>Etats de synthèse de la société AFRIQUE LEVAGE exercices 2011, 2012, 2013.....</b>	<b>115</b>
<b>Etats de synthèse de MEDIACO MAROC exercices 2011, 2012, 2013.....</b>	<b>126</b>
<b>Les comptes des participations de la société Afrique Levage .....</b>	<b>155</b>
<b>Modèle J du Registre de Commerce .....</b>	<b>171</b>

## **AVERTISSEMENT**

Le visa du CDVM n'implique ni approbation du prix ou de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'Offre proposée aux actionnaires de MEDIACO MAROC.

La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la participation à l'Opération, objet de ladite note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

## PRÉAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne telle que modifiée et complétée et de l'article 36 de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, telle que modifiée et complétée par la loi n°46-06, la présente Note d'Information porte, notamment, sur l'organisation de MEDIACO MAROC et Afrique Levage, leur situation financière et l'évolution de leur activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite Note d'Information a été préparée par MENA.C.P en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette Note d'Information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- les commentaires, analyses et statistiques de la Direction de MEDIACO MAROC, recueillies lors des due diligences effectuées auprès de cette dernière selon les standards de la profession, afin de nous assurer de la sincérité des informations contenues dans la présente note.
- les procès-verbaux du Conseil d'Administration et de gérance, des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de MEDIACO Maroc et de « AFRIQUE LEVAGE » relatifs aux exercices 2011, 2012, 2013 et à l'exercice en cours ;
- les liasses fiscales et comptables de MEDIACO Maroc et de « AFRIQUE LEVAGE » des exercices clos au 31 décembre 2011, 2012 et 2013;
- la situation intermédiaire des états de synthèse au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013 ;
- Rapports des Commissaires aux Comptes de MEDIACO Maroc pour les exercices clos au 31 décembre 2011, 2012 et 2013
- la Revue limitée des Commissaires aux Comptes de MEDIACO Maroc relative à la situation intermédiaire des comptes au 30 juin 2014 ;
- les rapports de gestion de MEDIACO Maroc relatifs aux exercices clos au 31 Décembre 2011, 2012 et 2013 ;
- les rapports d'expertise immobilière ;
- le rapport d'inventaire ;
- le rapport de l'évaluateur indépendant.

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne telle que modifiée et complétée et de l'article 38 de la loi 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, cette Note d'Information doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne sollicitée dans le cadre de la présente opération ou qui en fait la demande;
- Disponible sur le site du CDVM ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)) ;
- Disponible au siège de MEDIACO MAROC au 3, Rue Abou Zaid Baâkili , 20300, Casablanca, Numéro de téléphone : +212 (0) 522 35 48 36, Numéro de fax : + 212 (0) 522 35 48 40 ;
- Disponible au siège de la société AFRIQUE LEVAGE au 3, Rue Abou Zaid Baâkili 20300 Casablanca, Numéro de téléphone : 212 (0) 522 20 00 32, Numéro de fax : 212 (0) 5 22 35 48 40
- Disponible au siège de MENA. C.P au 23, rue Ibnou Hilal, Racine, Casablanca, Numéro de téléphone : +212 (0) 522 39 50 00, Numéro de fax : +212 (0) 522 36 86 00 ;
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca et sur son site internet [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com).

## **PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## I. Le Président du conseil d'administration de MEDIACO MAROC

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	<b>MEDIACO MAROC</b>
<b>Représentant légal</b>	<b>M. Charles Eloi CARMONA</b>
<b>Fonction</b>	<b>Président Directeur général</b>
<b>Adresse</b>	<b>3, Rue Abou Zaid Baâkili - 20300 - Casablanca</b>
<b>Numéro de téléphone</b>	<b>+212 (0) 522 35 48 36</b>
<b>Numéro de fax</b>	<b>+212 (0) 522 35 48 40</b>

### ATTESTATION

Le Président du conseil d'administration atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information relatives à MEDIACO Maroc dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires de MEDIACO MAROC, pour fonder leur jugement sur l'Opération envisagée. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**M. Charles Eloi CARMONA**  
Président du conseil d'administration

Casablanca, le 29 octobre 2014

## II. Le gérant d'Afrique Levage

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	Afrique levage
<b>Représentant légal</b>	M. Charles Eloi CARMONA
<b>Fonction</b>	Gérant unique
Adresse	3, Rue Abou Zaid Baâkili 20300 Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 (0) 522 35 48 36
<b>Numéro de fax</b>	+212 (0) 522 35 48 40

### ATTESTATION

Le gérant d'Afrique Levage atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information relatives à Afrique Levage dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires de MEDIACO Maroc pour fonder leur jugement sur l'opération envisagée. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Casablanca, le 29 octobre 2014

### III. Les commissaires aux comptes de MEDIACO MAROC

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	ML EXPERTS	FFM AUDIT	FIDUMAC
<b>Représentant légal</b>	M. Mehdi LAHLOU	Riadh ZAOUI	M. TOUHLALI
<b>Fonction</b>	Expert Comptable	Expert comptable	Expert Comptable
<b>Adresse</b>	Ghandi Mall - Imm, n°9 - Bd Ghandi - 4ème Etage - CASABLANCA	7, rue Ahmed Touki- CASABLANCA	9, rue Chaouia – 20 000, Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	0522 99 58 42/43	05 22 22 59 48/93	02226 37 41
<b>Numéro de fax</b>	0522 99 58 46	05 22 22 58 80	022 26 16 79
<b>Date du 1er exercice soumis au contrôle</b>	2013	2006	2005
<b>Date d'expiration du mandat actuel</b>	AGO appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2015	AGO appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014	AG du 24/06/2013 ayant statué sur les comptes 2012

#### **Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux de MEDIACO Maroc au 30 juin 2014**

En application des dispositions du Dahir portant loi N° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de MEDIACO Maroc S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> Janvier 2014 au 30 Juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres négatifs MAD 50 304 285,98 dont une perte nette de MAD 5 008 864,13 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

- 1- La situation intermédiaire du premier semestre 2014 a été arrêtée sous le respect du principe de continuité d'exploitation. L'application de ce principe ne prend pas en considération les ajustements éventuels qui s'avèreraient nécessaires si la société venait à cesser son activité. Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la présentation de cette situation.
- 2- En 2013, la société a procédé à un inventaire physique du « matériel roulant » et du « matériel et outillages » dont le montant total au 31 décembre 2013 s'élève à MMAD 151, auquel nous n'avons pas assisté. Les résultats de cet inventaire physique font ressortir un écart de MMAD 74 sur la valeur brute correspondant aux immobilisations non trouvées ou saisies par les créanciers. Cet écart d'inventaire a donné lieu à la comptabilisation d'une perte dans les comptes 2013 pour un montant de MMAD 13,3.

- 3- La société n'a pas procédé à l'inventaire physique de ces stocks au 30 Juin qui n'ont pas connu de mouvements durant le premier semestre 2014.  
Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces stocks au 31 décembre 2013.
- 4- L'examen des comptes clients au 30 Juin 2014 révèle l'existence de créances hors groupe anciennes pour un montant toutes taxes comprises de MMAD 14. La provision pour dépréciation des comptes clients qui s'élève à MMAD 2 pourrait s'avérer insuffisante.
- 5- Les créances clients envers le groupe au 30 Juin 2014, déduction faites des dettes fournisseurs envers le groupe, totalisent un montant de MMAD 36. En réponse à notre demande de confirmation de solde, MEDIACO International reconnaît une dette inférieure de MMAD 29 à celle constatée dans les comptes de la société. L'ensemble de ces comptes aurait dû faire l'objet d'une provision que nous ne sommes pas en mesure à ce stade de déterminer.
- 6- En 2013, la société a annulé des provisions d'intérêts courus sur les emprunts et encours bancaires sur la base de litiges en cours pour un montant de MMAD 34. En 2014, la société n'a pas comptabilisé de provisions d'intérêts courus sur les emprunts et encours bancaires.  
En l'absence de l'issue de ces litiges, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur cette absence de comptabilisation.
- 7- Un recours collectif contre la société pour motif de licenciement abusif de chauffeurs de camions a été déposé en Juillet 2012. Aucune provision pour faire face à ce risque n'a été constatée dans les comptes de la société. Par ailleurs, nous n'avons pas reçu de réponses à nos demandes de confirmation de la part des avocats de la société. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les ajustements éventuels qui pourraient résulter de la réception de ces confirmations.
- 8- La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur les revenus et de la taxe sur la valeur ajoutée, couvrant les exercices allant de 2009 à 2012 inclus. Dans sa réponse relative à la première notification reçue relative à l'exercice 2009, la société a rejeté l'ensemble des chefs de redressements qui lui ont été notifiés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle ni son impact éventuel définitif sur les comptes de la société.  
  
Par ailleurs, la société a été notifiée par l'administration fiscale d'un commandement à payer pour MMAD 6. Aucune provision n'a été constituée par la société.  
Il est à noter également que la société n'a pas comptabilisé les pénalités de retard pour non paiement des impôts, taxes et cotisations aux organismes sociaux. Par ailleurs, les comptes de TVA n'étant pas analysés nous sommes dans l'impossibilité de nous prononcer sur l'éventualité d'ajustement sur ces comptes.
- 9- La société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la réévaluation de ces actifs ce qui a donné lieu à la constatation d'un écart de réévaluation de MMAD 130. Cette réévaluation a porté essentiellement sur un terrain dont la cession a été annulée ainsi que sur divers matériels et outillages.
- 10- Divers comptes à l'actif notamment de personnel et autres débiteurs présentent des soldes d'environ MMAD 3 dont le recouvrement pourrait être compromis. La société n'a pas constatée de provision à ce titre.

- 11- Durant le premier semestre 2014, la société a payé des charges non courantes pour un montant total de MMAD 1,1 dont la justification par des éléments probants ne nous a pas été communiquée. Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur ces dépenses.
- 12- Compte tenu de la situation financière, le management de la société estime ne disposer d'aucune visibilité par rapport au remboursement de l'emprunt obligataire dont le solde résiduel est de MMAD 50. Nous ne pouvons pas nous prononcer sur les conséquences d'une absence de remboursement de cet emprunt.
- 13- Durant le premier semestre, le chiffre d'affaires facturé directement par MEDIACO Maroc à ses clients n'est que de 1% contre 7% durant le premier semestre 2013, le reste de la facturation se faisant par le biais de la société Afrique Levage actionnaire principal de MEDIACO Maroc. Bien que nous ayons pu vérifier que la refacturation entre Afrique Levage et MEDIACO Maroc se fait à l'identique- au dirham le dirham- ce qui signifie qu'il n'y a pas de transfert de marge de MEDIACO Maroc vers son actionnaire majoritaire et donc pas d'appauvrissement de la société, la persistance de cette manière de procéder pourrait être assimilée à terme à une confusion de patrimoine et à un transfert de fonds de commerce.
- 14- Du fait des pertes cumulées, la situation nette de la société est devenue inférieure au quart du capital social. La société devrait se conformer aux dispositions de l'article 357 de la loi 17-95 telle que complétée et modifiée par la loi 20-05.

En raison de l'incidence des situations décrites ci-dessus, et sur la base de notre examen limité, nous estimons que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MEDIACO Maroc arrêté au 30 Juin 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

ML EXPERTS

FFM AUDIT

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux de MEDIACO Maroc au 30 juin 2013**

Les comptes semestriels au 30/06/2013 de MEDIACO Maroc n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes de la société.

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les comptes de MEDIACO Maroc clos aux 31 décembre 2011, 2012 et 2013.**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance des dites informations avec les états de synthèse au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 ;

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse de MEDIACO Maroc au 31 décembre 2011, 2012 tels qu'audités par FIDUMAC et FFM Audit et au 31 décembre 2013 tels qu'audités par nos soins.

Casablanca le 30 Octobre 2014

ML EXPERTS

FFM AUDIT

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les comptes de MEDIACO Maroc au titre du premier semestre 2014**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance des dites informations avec les états de synthèse au 30 juin 2014.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse de MEDIACO Maroc au 30 juin 2014 tels que revus par nos soins.

Casablanca le 30 Octobre 2014

ML EXPERTS

FFM AUDIT

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE DU 1er JANVIER 2011 AU 31 DECEMBRE 2011**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société MEDIACO MAROC, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 Décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 13.909.616,40 Dirhams dont une perte nette de 118.323.869,00 Dirhams.

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

1. La société a décidé de recourir aux dispositions de l'Article 560 du Code de Commerce relatif au traitement des difficultés d'entreprise. Le Tribunal a jugé la demande recevable mais que la société n'est pas en cessation de paiement et ne peut pas bénéficier des dispositions des Articles 560 et suivants du Code de Commerce.

La société a fait appel de ce jugement.

La Cour d'Appel du Tribunal de Commerce de Casablanca a considéré dans son jugement rendu le 20 Novembre 2011, que la société MEDIACO MAROC ne pouvait pas bénéficier des dispositions des Articles 560 et suivants du Code de Commerce régissant la procédure de redressement judiciaire.

2. La société a procédé à la réévaluation de ses actifs ce qui a donné lieu à la constatation d'un écart de réévaluation de 130 millions de dirhams ; Cette réévaluation a porté essentiellement sur un terrain, dont la cession a été annulée ainsi que divers matériels et outillages.

3. Les états de synthèse de la société au 31 décembre 2010 avaient fait l'objet de réserves sur notamment la dépréciation des comptes clients. La société a procédé à certaines corrections nécessaires et à certains ajustements complémentaires pour un montant de 67,7 millions de dirhams. Il en résulte une sous estimation du résultat de l'exercice 2010 de l'ordre de 67,7 millions de dirhams.

4. L'examen des comptes clients au 31 décembre 2011 révèle l'existence de créances hors groupe anciennes pour un montant Toutes Taxes Comprises de 98,55 millions de dirhams. La provision pour dépréciation des comptes clients qui s'élève à 69,44 millions de dirhams contre 8,47 millions de dirhams l'an dernier, pourrait s'avérer insuffisante.

5. Les créances clients groupe au 31 décembre 2011, déduction faite des dettes fournisseurs groupe, totalisent un montant de 46 millions de dirhams dont l'issue est aujourd'hui incertaine. Des encaissements ont néanmoins eu lieu en 2012. Parallèlement, la société détient des créances sur des sociétés apparentées d'un montant de 16,72 millions de dirhams. Nous estimons que ces créances présentent des risques de non recouvrabilité bien que nous soyons dans l'incapacité de déterminer l'impact éventuel sur les comptes.

A notre avis, compte tenu de l'importance de l'effet des situations décrites aux paragraphes ci-dessus, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société MEDIACO MAROC au 31 Décembre 2011, ni du résultat de ses opérations, ni de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques.

Compte tenu de ce qui précède, nous ne pouvons pas nous assurer de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 18 Mai 2012

FIDUMAC

FFM **AUDITRAPPORT**

**GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE DU 1er JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société MEDIACO MAROC, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 Décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de

capitaux propres et assimilés négatifs totalisant MAD (26 072 393,83) dont une perte nette de MAD (39 982 010,23).

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états- de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

- L'examen des comptes clients au 31 décembre 2012 révèle l'existence de créances hors groupe anciennes pour un montant Toutes Taxes Comprises de 98 Millions de dirhams. La provision pour dépréciation des comptes clients qui s'élève à 69,44 Millions de dirhams pourrait s'avérer insuffisante.
- Les créances clients groupe au 31 décembre 2012, déduction faite des dettes fournisseurs groupe, totalisent un montant de 39,2 millions dont l'issue est aujourd'hui incertaine et qui à notre avis devraient faire l'objet de dépréciation.
- Le stock marchandises, d'une valeur de 3 580 KMAD, est constitué de matériel d'occasion acquis auprès d'une société du groupe durant l'exercice 2011 pour un montant de 4 020 KMAD. Ces marchandises ne sont pas stockées au siège de la société et nous n'avons pas pu assister à l'inventaire physique de ce matériel.

La société a réalisé sur la partie de ce matériel vendue au cours de l'exercice 2012 une perte de 40 % du prix d'achat.

Nous ne sommes, par conséquent pas, en mesure de nous prononcer sur la réalité et la correcte évaluation du stock de marchandises figurant à l'actif du bilan pour un montant de 3 580 KMAD.

- Une diminution des frais de personnel a été constatée au cours de l'exercice 2012. Cette diminution des frais de personnel s'explique par le licenciement de 120 chauffeurs au mois de juillet 2012. Un recours judiciaire collectif contre la société pour motif de licenciement abusif a été déposé au mois de juillet 2012. Aucune provision pour faire face à ce risque n'a été constatée dans les comptes de cet exercice. Nous

n'avons pas pu évaluer le montant du risque encouru et son impact sur les comptes.

- La société n'a pas comptabilisé les pénalités de retard pour non paiement des impôts et cotisations aux organismes sociaux. Nous n'avons pas été en mesure de déterminer l'impact sur les comptes de l'exercice.
- Les comptes de l'exercice 2012 ont été arrêtés dans le respect du principe de continuité d'exploitation. L'application de ce principe suppose que l'entreprise va continuer à fonctionner normalement, dans un avenir prévisible, sans intention, ni obligation de se mettre en liquidation ou de réduire sensiblement l'étendue de ses activités.
- La société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la réévaluation de ses actifs ce qui a donné lieu à la constatation d'un écart de réévaluation de 130 millions de dirhams ; Cette réévaluation a porté essentiellement sur un terrain, dont la cession a été annulée ainsi que divers matériels et outillages.
- Du fait des pertes cumulées, la situation nette de la société est devenue inférieure au quart du capital social (négative). La société devrait se conformer aux dispositions de l'article 357 de la loi 17-95 telle que complétée et modifiée par la loi 20-05.

A notre avis, compte tenu de l'importance de l'effet des situations décrites aux paragraphes ci-dessus, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société MEDIACO MAROC au 31 Décembre 2012, ni du résultat de ses opérations, ni de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

#### **Vérifications et informations spécifiques**

Compte tenu de ce qui précède, nous ne pouvons pas nous assurer de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 03 Juin 2013

FIDUMAC

FFM AUDIT

### **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE DU 1er JANVIER 2013 AU 31 DECEMBRE 2013**

Aux actionnaires,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société MEDIACO MAROC, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 Décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés négatifs totalisant **MAD (45.295.421,85)** dont une perte nette de **MAD (17.005.338,50)**.

#### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

1. Les comptes relatifs à l'exercice 2012 n'ont pas été approuvés par l'assemblée générale. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure d'évaluer les ajustements éventuels qui pourraient affecter les capitaux propres d'ouverture.

2. La société a arrêté la situation au 31 décembre 2013 sous le respect de la continuité d'exploitation. L'application de ce principe ne prend pas en considération les ajustements éventuels qui s'avèreraient nécessaires si la société venait à cesser son activité. Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la présentation de cette situation.

3. La société a procédé à un inventaire physique du « matériel roulant » et du « matériel et outillages » dont le montant total au 31 décembre 2013 s'élève à MMAD 151, auquel nous n'avons pas assisté. Les résultats de cet inventaire physique font ressortir un écart de MMAD 74 sur la valeur brute correspondant aux immobilisations non trouvées ou saisies par les créanciers. Cet écart d'inventaire a donné lieu à la comptabilisation d'une perte dans les comptes 2013 pour un montant de MMAD 12.

Les autres éléments de l'actif corporel immobilisé pour MMAD 4 n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique. Par ailleurs, nous avons identifié l'existence de matériels non utilisés nécessitant d'importantes réparations pour lesquelles aucune perte de valeur n'a été constatée dans les comptes.

Compte tenu des points évoqués ci-dessus nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur des immobilisations au 31 décembre 2013.

4. Nous n'avons pas assisté à l'inventaire physique des stocks de marchandises et consommables effectué le 31 décembre 2013 et dont le montant s'élève à MMAD 1. Les résultats de l'inventaire physique des stocks font ressortir des marchandises et consommables non trouvés pour un montant de MMAD 2,8. La comptabilisation de cet écart a eu pour impact la diminution du résultat de l'exercice du même montant.

Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces stocks au 31 décembre 2013.

5. L'examen des comptes clients au 31 décembre 2013 révèle l'existence de créances hors groupe anciennes pour un montant toutes taxes comprises de MMAD 13. La provision pour dépréciation des comptes clients qui s'élève à MMAD 2 pourrait s'avérer insuffisante.

6. Les créances clients envers le groupe au 31 décembre 2013, déduction faite des dettes fournisseurs envers le groupe, totalisent un montant de MMAD 36. En réponse à notre demande de confirmation de solde, MEDIACO International reconnaît une dette inférieure de MMAD 29 à celle constatée dans les comptes de

la société. L'ensemble de ces comptes aurait dû faire l'objet d'une provision que nous ne sommes pas en mesure à ce stade de déterminer.

7. La société a annulé des provisions d'intérêts courus sur les emprunts et encours bancaires sur la base de litiges en cours pour un montant de MMAD 22 comptabilisées durant les exercices précédents, et le montant des intérêts au titre de cet exercice estimé à MMAD 12. En l'absence de l'issue de ces litiges, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur ces annulations.

8. Un recours collectif contre la société pour motif de licenciement abusif a été déposé en juillet 2012. Aucune provision pour faire face à ce risque n'a été constatée dans les comptes de la société. Par ailleurs, nous n'avons pas reçu de réponse à nos demandes de confirmation de la part des avocats de la société. Par conséquent nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les ajustements éventuels qui pourraient résulter de la réception de ces confirmations.

9. La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur les revenus et de la taxe sur la valeur ajoutée, couvrant les exercices allant de 2009 à 2012 inclus. Dans sa réponse relative à la première notification reçue relative à l'exercice 2009, la société a rejeté l'ensemble des chefs de redressements qui lui ont été notifiés. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle ni son impact éventuel définitif sur les comptes de la société.

Par ailleurs la société a été notifiée par l'administration fiscale d'un commandement à payer pour 6 MMAD . Aucune provision n'a été constituée par la société.

Il est à noter également que la société n'a pas comptabilisé les pénalités de retard pour non paiement des impôts, taxes et cotisations aux organismes sociaux.

Par ailleurs, les comptes de TVA n'étant pas analysés nous sommes pas en mesure de nous prononcer sur les impacts éventuels qui résulteraient d'une analyse de ces comptes.

10. Divers comptes à l'actif notamment de personnel et autres débiteurs présentent des soldes d'environ MMAD 3 dont le recouvrement pourrait être compromis. La société n'a pas constaté de provision à ce titre.

11. Au cours de l'exercice la société a réalisé 85% de son chiffre d'affaires (contre 64% en 2012) à travers son actionnaire principal AFRIQUE LEVAGE. Bien que nous avons pu vérifier que la refacturation entre AFRIQUE LEVAGE et MEDIACO Maroc a été effectuée à l'identique, confirmant l'absence de transfert de marge, Nous ne pouvons nous prononcer sur les conséquences de la persistance de ce modèle de facturation.

12. Compte tenu de la situation financière, le management de la société estime ne disposer d'aucune visibilité par rapport au remboursement de l'emprunt obligataire dont le solde résiduel est de MMAD 50 au 31 décembre 2013. Nous ne pouvons pas nous prononcer sur les conséquences d'une absence de remboursement de cet emprunt.

13. Du fait des pertes cumulées, la situation nette de la société est devenue inférieure au quart du capital social. La société devrait se conformer aux dispositions de l'article 357 de la loi 17-95 telle que complétée et modifiée par la loi 20-05.

En raison des situations décrites aux paragraphes 1 à 13 ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de certifier que les états de synthèse cités ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société MEDIACO MAROC au 31 décembre 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, nous signalons que les informations relatives aux délais de paiement prévues dans l'article 78.4 du code de commerce et ses textes d'application n'ont pas été mentionnées dans le rapport de gestion.

Casablanca, le 02 Mai 2014

**Les commissaires aux Comptes**

ML EXPERTS

FFM AUDIT

#### IV. L'Organisme de Conseil

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	<b>Mena.C.P.</b>
<b>Représentant légal</b>	<b>Ghassen BELHADJ JRAD</b>
<b>Fonction</b>	<b>Directeur Général</b>
<b>Adresse</b>	23, rue ibnou hilal, Racine - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 (0) 522 39 50 00
<b>Numéro de fax</b>	+212 (0) 522 36 86 00

#### ATTESTATION

La présente Note d'Information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de MEDIACO MAROC à travers :

- les commentaires, analyses et statistiques de la Direction de MEDIACO MAROC, recueillies lors des due diligences effectuées auprès de cette dernière selon les standards de la profession, afin de nous assurer de la sincérité des informations contenues dans la présente note.
- les procès-verbaux du Conseil d'Administration et de gérance, des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de MEDIACO Maroc et de « AFRIQUE LEVAGE » relatifs aux exercices 2011, 2012, 2013 et à l'exercice en cours ;
- les liasses fiscales et comptables de MEDIACO Maroc et de « AFRIQUE LEVAGE » des exercices clos au 31 décembre 2011, 2012 et 2013;
- la situation intermédiaire des états de synthèse au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013 ;
- Rapports des Commissaires aux Comptes de MEDIACO Maroc pour les exercices clos au 31 décembre 2011, 2012 et 2013
- la Revue limitée des Commissaires aux Comptes de MEDIACO Maroc relative à la situation intermédiaire des comptes au 30 juin 2014 ;
- les rapports de gestion de MEDIACO Maroc relatifs aux exercices clos au 31 Décembre 2011, 2012 et 2013 ;
- les rapports d'expertise immobilière ;
- le rapport d'inventaire ;
- le rapport de l'évaluateur indépendant.

Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Casablanca le 29 octobre 2014

## V. Le Conseil Juridique

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	AEC-Conseil
<b>Représentant légal</b>	M. Mohamed Nour Eddine BERRADA
<b>Fonction</b>	Expert Comptable
<b>Adresse</b>	Lot la Colline II - n°10 - Route de l'Aéroport - Sidi Maârouf - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 (0) 522 97 22 22/02
<b>Numéro de fax</b>	+212 (0) 522 97 39 20

### ATTESTATION

L'Opération, objet de la présente Note d'Information, est conforme aux dispositions statutaires de MEDIACO MAROC et d'Afrique Levage et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

### Le Conseiller Juridique

Casablanca le 29 octobre 2014

## VI. L'Évaluateur Indépendant

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	AUDIT CONCEPT
<b>Représentant légal</b>	Rachid BOUBAKRY
<b>Fonction</b>	Expert Comptable
<b>Adresse</b>	13-15, Avenue Houmane El Fetouaki - CASABLANCA
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 (0) 522 20 0032
<b>Numéro de fax</b>	+212 (0) 522 20 40 30

### ATTESTATION DE L'ÉVALUATEUR INDEPENDANT

En référence à l'article 25 du Dahir n° 1-04-21 du 1<sup>er</sup> Rabii I 1425 du (21 Avril 2004) portant promulgation de la loi n° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, telle que modifiée et complétée, nous avons été mandatés par la société AFRIQUE LEVAGE (L'initiateur) afin de nous prononcer sur le caractère équitable du prix proposé pour MEDIACO MAROC.

Dans le contexte de l'opération envisagée et après avoir mis en œuvre toutes les diligences nécessaires pour apprécier la valorisation retenue, le prix proposé de 32 dirhams par action de la société, nous paraît équitable pour les actionnaires minoritaires de la société. Ce prix a été établi selon des méthodes d'évaluation pertinentes et usuellement retenues. Les critères utilisés dans lesdites méthodes sont connus, exacts, objectifs, significatifs et multiples.

Rachid BOUBAKRY

Casablanca le 30 Août 2014

## VII. Le Garant Irrévocable

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	Afrique levage
<b>Représentant légal</b>	FM. Fathallah BERRADA
<b>Fonction</b>	Mandataire
Adresse	Lot la Colline II - n°10 - Route de l'Aéroport - Sidi Maârouf - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 (0) 5 22 97 22 02
<b>Numéro de fax</b>	+212 (0) 5 22 97 39 20

### ATTESTATION

En vertu des pouvoirs conférés par l'assemblée générale de la société Afrique Levage du 15 juillet 2014 et ratifiés par l'assemblée générale du 26 septembre 2014, je soussigné M. Fathallah BERRADA, agissant en tant que mandataire, garantis la teneur et le caractère irrévocable de l'engagement pris par Afrique Levage, en tant qu'initiateur de l'opération d'Offre Publique de Retrait des titres « MEDIACO Maroc ».

### Caractéristiques de l'Offre Publique de Retrait

Nombre d'actions : 99 188

Nombre de droits d'attribution : 24

Prix par action : 32 MAD

Prix par droit : 24 MAD

**M. Fathallah BERRADA**

**Mandataire**

Casablanca le 29 octobre 2014

**VIII. Le Responsable de la Communication Financière de MEDIACO MAROC et  
Afrique Levage**

<b>Représentant légal</b>	Fathallah BERRADA
<b>Fonction</b>	<b>Mandataire</b>
<b>Adresse</b>	Lot la Colline II - n°10 - Route de l'Aéroport - Sidi Maârouf - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 (0) 5 22 97 22 02
<b>Numéro de fax</b>	+212 (0) 5 22 97 39 20

## **PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION**

## **I. Présentation de l'offre**

### **I.1. Contexte de l'offre**

Afin d'offrir une opportunité aux actionnaires minoritaires d'apporter leurs titres préalablement à la radiation des titres MEDIACO Maroc de la cote, le principal actionnaire de MEDIACO Maroc, AFRIQUE LEVAGE, a initié la présente offre publique de retrait.

MEDIACO Maroc, filiale de « Afrique levage » a été introduite à la Bourse de Casablanca en 2006.

Durant les 3 dernières années, la société a vécu une situation financière difficile traduite par un manque de visibilité par rapport à son activité et son incapacité à honorer ses engagements vis-à-vis de ses créanciers. Cette situation s'est reflétée sur le cours boursier du titre qui a perdu plus que 90% de sa valeur depuis sa date d'introduction le 12 Juin 2006 au prix de 495 Dh.

Dans ce contexte, la société a initié une procédure de redressement judiciaire qui a été rejetée par le tribunal motivée par l'atteinte d'un niveau de capitaux propres inférieur au trois quart du capital social.

La société a fait également l'objet d'une procédure judiciaire de cession de fonds de commerce initiée par les banques créancières en date du 20 Mai 2014. Cette procédure est actuellement en cours.

Afrique Levage a donc décidé d'initier la procédure d'offre publique de retrait des titres de MEDIACO Maroc consécutivement à la décision de radiation des titres de cette dernière de la cote de la Bourse de Casablanca.

Cette offre portera sur l'acquisition de tous les titres non détenus par l'Initiateur, soit 99 188 titres représentant 23.13% du capital et des droits de vote de la société au prix unitaire de 32 MAD par action ainsi que les droits d'attribution rattachés au titre, soit 24 droits au prix unitaire de 24 MAD par droit.

### **I.2. Cadre légal**

L'assemblée générale du 15 Juillet 2014 de la société Afrique Levage a décidé de lancer une offre publique de retrait sur les titres en circulation de la société MEDIACO Maroc en vue de leur radiation de la bourse de Casablanca et donne à Monsieur Fathallah BERRADA les pouvoirs les plus étendus à l'effet de piloter et réaliser l'opération relative au retrait des titres en circulation cotées à la bourse de Casablanca de la société MEDIACO Maroc. Ce mandat a été ratifié par l'assemblée du 26 Septembre 2014.

Le conseil d'administration de MEDIACO Maroc du 22 Juillet 2014 approuve la décision d'Afrique Levage de lancer une offre publique de retrait en vue de la radiation des titres de la société MEDIACO Maroc de la bourse de Casablanca.

Le projet d'offre publique de retrait de MEDIACO Maroc a été déposé auprès du CDVM le 11 Septembre 2014. L'avis de dépôt a été publié le 16 septembre 2014 par le CDVM.

Suite à la réception de l'avis de dépôt du projet d'offre publique de MEDIACO Maroc, le titre MEDIACO Maroc a été suspendu de la cotation le 12 septembre 2014. La reprise de la cotation a eu lieu le 07 octobre 2014 après publication de la décision de recevabilité du projet d'offre publique de retrait le 03 octobre 2014 dans les journaux d'annonces légales « L'ECONOMISTE » ET « bayane al yaoume ».

L'assemblée générale d'Afrique Levage tenue en date du 26 Septembre 2014 a fixé le prix de l'offre publique de retrait des titres MEDIACO Maroc comme suit :

- 32.00 dirhams l'action pour 99 188 actions
- 24.00 dirhams le droit d'attribution pour les 24 droits en circulation.

Compte tenu du flottant en bourse et des titres auto-détenus par MEDIACO Maroc, la société Afrique Levage a décidé le blocage de la somme de 3 044 544 dirhams correspondant à cette opération.

### I.3. Accords pouvant avoir une incidence sur l'offre

Il n'y a, à la connaissance de l'Initiateur et de la société visée, aucun accord pouvant avoir une incidence sur l'offre. L'initiateur détient 76,87% de MEDIACO Maroc.

### I.4. Autorisation

Le CDVM a soumis, en date du 12 Septembre 2014, le projet d'offre publique de retrait au Ministère des Finances et de la Privatisation, qui n'a pas formulé d'objections au projet.

### I.5. Modalités de financement

Concernant les titres visés par la présente Opération, Afrique Leverage se portera acquéreur des titres non détenues par elle. L'Initiateur a bloqué les fonds nécessaires en vue de financer l'Opération en numéraire. Une attestation de blocage des fonds a été fournie au CDVM.

### I.6. Intention de l'Initiateur

L'Initiateur envisage de conserver les titres MEDIACO Maroc qu'il détient et ceux qu'il pourra acquérir dans le cadre de la présente Opération.

### I.7. Intention de l'Emetteur

En parallèle à cette Opération, MEDIACO Maroc demandera la radiation de ses titres de capital de la cote de la Bourse de Casablanca.

### I.8. Liens entre MEDIACO Maroc et AFRIQUE LEVAGE

AFRIQUE LEVAGE détient directement 76,87% du capital de MEDIACO Maroc, qui lui octroie 76,87% des droits de vote. Cette participation augmentera à 100% à l'issue de cette offre publique de retrait au cas où tous les actionnaires minoritaires apportent intégralement leurs actions en réponse à l'offre.

### I.9. Reconfiguration du capital post-OPR

A l'issue de l'OPR et dans le cas où toutes les actions du flottant seraient apportées en réponse à l'OPR, la répartition de l'actionnariat de la Société serait la suivante :

Actionnaires	Avant OPR		Après OPR	
	Nombre d'actions	% de capital et droits de vote	Nombre d'actions	% de capital et droits de vote
<b>Afrique Leverage</b>	329 562	76,87%	424 686	99,05%
<b>MEDIACO Maroc</b>	4 064	0,95%	4 064	0,95%
<b>Flottant en bourse</b>	95 124	22,19%	-	-
<b>Total</b>	<b>428 750</b>	<b>100,0%</b>	<b>428 750</b>	<b>100,0%</b>

Source : MEDIACO Maroc

L'offre publique de retrait des titres de MEDIACO Maroc portera sur 99 188 actions dont 4 064 sont détenus par MEDIACO Maroc et sur 24 droits d'attribution.

## II. Objectifs de l'offre

L'offre publique de retrait a pour objectif de :

- Permettre aux actionnaires minoritaires, à travers cette opération, de céder leurs titres compte tenu de la faible liquidité du titre « MEDIACO MAROC » ;
- Procéder à la radiation des titres de capital « MEDIACO MAROC » en raison des difficultés financières de la société.

### **III. Structure de l'offre**

#### **III.1. Nombre de titres concernés par l'offre publique de retrait**

L'Offre publique de retrait portera sur la totalité des actions et droits d'attribution non détenus par l'initiateur de l'offre, soit **99 188** actions, représentant **23.13** % du capital et des droits de vote de MEDIACO MAROC et 24 droits d'attribution.

Les droits d'attributions sont issus de l'augmentation de capital réalisée en 2006 par incorporation de réserves selon une parité de 4 actions anciennes pour 3 actions nouvelles.

Les droits d'attribution en circulation concernent les rompus issus de cette opération.

#### **III.2. Prix de l'offre**

L'initiateur de l'OPR offre aux actionnaires minoritaires de MEDIACO MAROC la possibilité d'acquérir leurs actions au prix unitaire de 32 Dhs par action et les droits d'attribution au prix unitaire de 24 Dhs.

#### **III.3. Jouissance des actions objet de l'offre**

Les actions MEDIACO Maroc objet de l'OPR portent jouissance au 01/01/2014

#### **III.4. Montant global de l'offre**

L'OPR porte sur un montant global maximum de 3 174 016Dhs.

#### **III.5. Date d'ouverture de l'offre**

Le 11/11/ 2014.

#### **III.6. Date de clôture de l'offre**

Le 21/11/ 2014 inclus.

La durée de l'offre est comprise entre la date d'ouverture et la date de clôture de l'opération, selon le calendrier de l'opération objet de la présente note d'information, soit 8 jours de bourse.

#### **III.7. Seuil de renonciation**

Dans le cadre de l'OPR, aucun seuil de renonciation à l'offre n'est prévu par **L'Initiateur**. Ce dernier s'engage en effet à acquérir de manière ferme et irrévocable la totalité des titres apportés par les actionnaires minoritaires de MEDIACO MAROC dans le cadre de cette OPR.

#### **III.8. Date de règlement et de livraison**

Le 05/12/ 2014.

#### **III.9. Organisme chargé de la centralisation de l'offre**

L'organisme chargé de la centralisation des titres qui seront apportés dans le cadre de cette offre est **Mena.C.P.**

### **IV. Éléments d'appréciation de l'offre**

La valorisation de MEDIACO Maroc telle que décrite dans la présente note d'information a été réalisée par le **Cabinet Audit et concept** en sa qualité d'Évaluateur Indépendant dont la désignation a été préalablement approuvée par le CDVM..

Le prix proposé par l'Initiateur de la présente offre est de **32 dirhams par action et 24 dirhams par droit d'attribution**.

Dans le cadre de la présente opération, le cabinet « **Audit et concept** » a procédé à des travaux de valorisation de MEDIACO Maroc sur la base des méthodes suivantes :

- L'analyse du cours boursier du titre MEDIACO Maroc;
- La méthode des comparables boursiers ;
- La valeur liquidative.

L'adoption des méthodes des flux futurs (Discounted Cash Flows ou DCF) et de l'Actif Net réévalué ont été écartées de la valorisation de la société MEDIACO Maroc.

#### **IV.1. Discounted Cash Flows (DCF)**

La méthode de valorisation par DCF permet d'appréhender la valeur globale de l'entreprise, basée sur un plan d'affaires réaliste et cohérent.

Cependant, il s'avère que la société MEDIACO MAROC n'a aucune visibilité quant à ses perspectives d'avenir.

Par ailleurs, la société ne dispose pas actuellement de contrats de manutention signés et pouvant garantir la pérennité de son activité. Le chiffre d'affaires actuel est réalisé uniquement sur des opérations ponctuelles et non récurrentes.

Compte tenu de ce qui précède, la méthode DCF a été écartée.

#### **IV.2. Actif net comptable corrigé**

L'actif net comptable corrigé (ANCC) représente la valeur patrimoniale de l'entreprise, il correspond à la différence entre la valeur économique des actifs réels et la valeur des dettes réelles, à laquelle est ajoutée (enlevée) la plus-value (moins-value) latente de certains actifs.

La société a déjà procédé à la réévaluation de ses actifs, notamment fonciers en 2011 ; ainsi que le parc de matériels acquis en leasing et qui était inscrit au bilan au prix de levée de l'option d'achat. Cette opération réalisée par le maître Abdelaziz kendy, a généré un écart de réévaluation de 130 MDH, comptabilisé en 2011.

De plus, l'inventaire physique des immobilisations effectué au second semestre 2013 fait ressortir des écarts importants par rapport aux montants inscrits au bilan, évaluant ainsi le matériel de transport à 19 MMAD au lieu de 63 MMAD en 2012 et le matériel Outillages à 132 MMAD au lieu de 162 MMAD en 2012, ce qui biaise la pertinence de la méthode.

Le seul actif qui ne figure pas au bilan est le goodwill qui nous est impossible d'estimer à l'heure actuelle compte tenu de l'absence de visibilité sur les perspectives futures de la société.

Pour conclure, l'adoption de la méthode de l'actif net comptable corrigé a été écartée.

#### **IV.3. Méthode des comparables boursiers**

La méthode des comparables boursiers est une approche analogique, fondée sur la capitalisation de certains paramètres de l'entreprise. Elle consiste à appliquer aux agrégats financiers de MEDIACO Maroc, les multiples observés sur un échantillon composé d'entreprises cotées au niveau des marchés nationaux ou internationaux.

Les multiples retenus dans le cadre de la présente évaluation multicritère sont :

- Ñ P/Sales ratio
- Ñ P/EBE

D'autres multiples notamment le P/E et le P/B ont été écartés compte tenu des capitaux propres et des résultats négatifs de la société.

En l'absence de sociétés cotées à la bourse de Casablanca exerçant la même activité que MEDIACO Maroc, l'échantillon retenu concerne:

Titre	Date Introduction	Secteur	Capitalisation au 31/12/2013 (MAD)
<b>SRM</b>	12/12/2006	Distribution	83 200 000
<b>TIMAR</b>	17/07/2007	Transport	82 155 938
<b>STROC INDUSTRIE</b>	30/06/2011	Industries	93 638 625
<b>STOKVIS</b>	03/12/2007	Distribution	367 622 097

(Source : Bourse de Casablanca)

Le choix de l'échantillon est motivé par les raisons suivantes :

- **SRM:** Outre l'appartenance au même secteur d'activité « BTP », il s'agit d'une société comparable en termes de capitalisation boursière et de date d'introduction en bourse.
- **TIMAR:** Société comparable en termes de capitalisation boursière et de période d'introduction en bourse.
- **STROC:** Appartenance au même secteur d'activité "BTP" et existence d'une ligne d'activité comparable.
- **Stockvis:** Outre l'appartenance au même secteur d'activité "BTP" et l'existence d'une ligne d'activité comparable, il s'agit d'une société comparable en termes de période d'ouverture de capital.

- **Price / Sales ratio**

L'évaluation de MEDIACO Maroc par le multiple Price/Sales se présente comme suit :

Titre	Capitalisation au 31/12/2013 (MAD)	Chiffre d'affaires (MAD)	Price/sales
<b>SRM</b>	83 200 000	435 000 000	0,19
<b>TIMAR</b>	82 155 938	222 000 000	0,37
<b>STROC INDUSTRIE</b>	93 638 625	577 000 000	0,16
<b>STOKVIS</b>	367 622 097	750 000 000	0,49
<b>Moyenne (Price/sale)</b>	<b>0,30</b>		
<b>Chiffre d'affaires MEDIACO Maroc 2013</b>	41 946 372		
<b>Valorisation des fonds propres</b>	<b>12 728 462</b>		
<b>Nombre d'actions</b>	<b>428 750</b>		
<b>Valeur de l'action (MAD)</b>	<b>29,7</b>		

(Source : états financiers 2013 publiés sur le site du CDVM)

- **Price / EBE**

Le tableau suivant présente l'évaluation de MEDIACO Maroc par le multiple Price/EBE

Titre	Capitalisation au 31/12/2013 (MAD)	EBE (MAD)	P/EBE
SRM	83 200 000	20 040 040	4,2
TIMAR	82 155 938	16 602 130	4,9
STROC INDUSTRIE	93 638 625	42 520 600	2,2
STOKVIS	367 622 097	27 696 600	13,3
<b>Moyenne (Price/sale)</b>	<b>6,1</b>		
<b>EBE MEDIACO Maroc</b>	<b>3 283 974</b>		
<b>Valorisation des fonds propres</b>	<b>20 176 396</b>		
<b>Nombre d'actions</b>	<b>428 750</b>		
<b>Valeur de l'action (MAD)</b>	<b>47,1</b>		

(Source : états financiers 2013 publiés sur le site du CDVM)

- **Moyenne des comparables**

La moyenne des comparables de MEDIACO Maroc se présente comme suit :

Comparables	Prix par action	Quantité	Valorisation (MAD)	Pondération
Price/sales	29,7	428 750	12 728 462	50%
Price/EBE	47,1	428 750	20 176 396	50%
<b>Valeur des fonds propres</b>				<b>16 452 429</b>
<b>Valeur de l'action (MAD)</b>				<b>38,37</b>

(Source : états financiers 2013 publiés sur le site du CDVM)

Il en ressort, sur la base des comparables boursiers, un cours moyen de l'action MEDIACO Maroc de MAD 38,4 soit une valeur des fonds propres de 16,4 Mdh.

#### IV.4. Méthode des cours boursiers

L'approche par le cours de bourse consiste à déterminer la valeur d'une société par référence à son cours de bourse moyen observé sur différentes périodes. Le cours cible est obtenu par division du volume des titres échangés par la quantité échangée pendant la période d'observation.

Pour la réalisation de cette analyse, nous avons retenu une période d'observation de 20 mois afin d'obtenir un échantillon représentatif en termes d'échanges sur le marché. Le choix de la périodicité est justifié par la faiblesse de la liquidité du titre sur le marché, d'où l'intérêt de prolonger la période d'observation pour aboutir à un volume d'échange d'au moins 10% du flottant, soit dans notre cas 12%.

Le tableau ci-dessous présente les cours boursiers moyens, ajustés par le nombre d'actions de la société MEDIACO MAROC sur une durée de 20 mois allant du 1er janvier 2013 au 15 août 2014.

Analyse du cours boursier de MEDIACO Maroc du 01/01/2013 au 15/08/2014	Durée	Quantités vendues	Moyenne pondérée
Cours moyen de l'action du 01/01/2013 au 31/12/2013	12 mois	7 542,00	32,27
Cours moyen de l'action du 01/01/2014 au 15/08/2014	8 mois	4 302,00	29,34
<b>Cours moyen de l'action MEDIACO Maroc (MAD)</b>	<b>20 mois</b>	<b>11 844,00</b>	<b>30,81</b>

(Source : Bourse de Casablanca)

Cette méthode fait ressortir une valeur par action de 30,81 DH, soit une valeur des fonds propres de la société MEDIACO MAROC de 13,2 MDH.

#### IV.5. La valeur liquidative

La valeur liquidative de la société correspond à la valeur économique de ses actifs nets de son passif.

Cette méthode s'avère la plus appropriée compte tenu du contexte de la société MEDIACO Maroc.

La valeur économique des actifs immobilisés est estimée à 175 MDH, à dire d'experts. S'ajoute à cela des actifs circulants figurant au bilan pour 118 MDH, à déprécier d'un montant de 40 MDH selon le rapport des commissaires aux comptes 2013. Au final, les actifs sont estimés à 253 MDH.

Le passif hors redressement fiscal et indemnités de licenciement du personnel en cas de liquidation est estimé à 343 MDH. Par conséquent, le boni de liquidation éventuel pour les actionnaires de MEDIACO Maroc est nul.

#### IV.6. Conclusion

Faisant suite aux résultats de valorisation issus des méthodes des cours boursiers, des comparables boursiers et de la valeur liquidative, la pondération retenue est la suivante :

Méthodes	Prix par action	Quantité	Valorisation (MAD)	Pondération
Cours boursier	30,81	428 750	13 209 453	33,33%
Comparables boursiers	38,4	428 750	16 452 429	33,33%
Valeur liquidative	0	428 750	0	33,33%
Valeur des fonds propres				9 887 294
Valeur de l'action (MAD)				<b>23</b>

(Source : Bourse de Casablanca)

En se basant sur les résultats précédents, la valorisation de MEDIACO MAROC ressort à **9.9 MDH** soit **23 DH** par action.

#### V. Rapport de l'évaluateur indépendant

En référence à l'article 25 du Dahir n° 1-04-21 du 1er Rabii I 1425 du (21 avril 2004) portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, telle que modifiée et complétée, nous avons été mandatés par la société AFRIQUE LEVAGE (l'initiateur) afin de nous prononcer sur le caractère équitable du prix proposé pour MEDIACO MAROC.

Le prix de l'offre a été arrêté à 32 MAD/action dont le montant a été apprécié par nos soins par la mise en œuvre de méthodes d'évaluation basées essentiellement sur la méthode des cours boursiers, la méthode des comparables et la valeur liquidative conduisant à une estimation de la valeur intrinsèque de l'action de la société MEDIACO MAROC comprise entre 0 et 42,40 dirhams, nous apparaît équitable.

Le prix correspond à une :

Surcote de 1,19 dirhams / action pour la méthode des cours boursiers ;

Décote de 6,4 dirhams / action pour la méthode des comparables ;

Surcote de 32 dirhams / action pour la valeur liquidative.

Nous avons mis en œuvre des diligences destinées à apprécier la valeur des titres de la société MEDIACO MAROC et de s'assurer que celle-ci est équitable pour les actionnaires minoritaires de la société.

Nos travaux ont consisté principalement à réaliser une évaluation indépendante de l'action MEDIACO MAROC selon plusieurs méthodes.

Dans le contexte de la transaction envisagée, le prix de 32 MAD/action proposé nous paraît équitable pour les actionnaires minoritaires de la société.

Les critères utilisés dans la méthode d'évaluation conduisent à une estimation équitable et légitime de la société MEDIACO MAROC, satisfaisant tant à l'intérêt général du bon fonctionnement du marché qu'à l'exigence de loyauté des transactions.

Casablanca, le 30 septembre 2014

**Rachid Boubakry**

**Audit & Concept-Associé**

## VI. Frais de transactions

Tous les frais de courtage et d'intermédiation relatifs à la présente offre, incluant les commissions prélevées par la Bourse de Casablanca et le dépositaire, ainsi que tous les impôts et taxes dont sont redevables les actionnaires et détenteurs des droits d'attribution de MEDIACO Maroc apportant leurs titres à l'Offre Publique de Retrait, demeureront à leur charge.

Le détail des commissions applicables au moment de la transaction, à payer par les apporteurs d'actions et de droits d'attribution MEDIACO Maroc se présente comme suit :

Etablissements	Commissions HT*
Société de bourse (**) (Côté acheteur)	0.6% (commission fixe)
Bourse de Casablanca	0.1%
Dépositaire des actions	0.2%

(\*) Les taux sont applicables au montant de la transaction. La TVA au taux de 10,0% sera appliquée en sus.

(\*\*) La commission de la société bourse (côté vendeur) est fixée dans la convention d'intermédiation

## VII. Conseillers et Intermédiaires financiers

- **Organisme Conseil et Coordinateur global** : MENA.C.P.
- **Evaluateur Indépendant** : Audit & Concept - Associé
- **Organisme Centralisateur des titres** : MENA.C.P.
- **Organismes chargés d'enregistrer l'Opération auprès de la Bourse de Casablanca** MENA.C.P. (coté Acheteur) et MENA.C.P et les autres sociétés de bourse (coté vendeurs).
- **Organismes chargés de la collecte des ordres de bourse** : Toutes les banques et toutes les sociétés

## VIII. Caractéristiques de cotation

Les principales caractéristiques de cotation des actions MEDIACO Maroc sont les suivantes :

- **Code de valeur** : 8800
- **Libellé** : MEDIACO MAROC
- **Ticker** : MED
- **Code ISIN** : MA0000011496
- **Mode de cotation** : Selon plusieurs fixing par jour
- **Compartiment de cotation** : 3ème Compartiment
- **Secteur d'activité** : Bâtiments et Matériaux de construction

Les principales caractéristiques de cotation des droits d'attribution de MEDIACO Maroc (décembre 2006) sont les suivantes :

- **Code de valeur** : 8801
- **Libellé** : MED (AN06 3P4)
- **Ticker** : MEDA

- **Code ISIN** : MA0000800732  
- **Mode de cotation** : Selon plusieurs fixing par jour  
- **Secteur d'activité** : Bâtiments et Matériaux de construction

## IX. Calendrier de l'opération

Ordre	Etapes	Date
1	Décision de recevabilité du CDVM	03/10/2014
2	Publication par le CDVM de la décision de recevabilité de l'OPR dans un journal d'annonces légales	03/10/2014
3	Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'OPR	31/10/2014
4	Emission de l'avis d'approbation de la Bourse de Casablanca sur l'OPR	31/10/2014
5	Visa du CDVM sur la note d'information de l'OPR	31/10/2014
6	Réception par la Bourse de la note d'information visée	31/10/2014
7	Publication par la Bourse de Casablanca au Bulletin de la cote de l'avis relatif à l'Offre Publique de retrait	03/11/2014
8	Publication de l'extrait de la Note d'information par l'initiateur dans un journal d'annonces légales	03/11/2014
9	Ouverture de l'offre Publique de Retrait	11/11/2014
10	Clôture de l'Offre Publique de Retrait	21/11/2014
11	Réception des fichiers d'ordres d'apports de titres par la Bourse de Casablanca avant 12h00	24/11/2014
12	Centralisation, et consolidation des ordres d'apports de titres par la Bourse de Casablanca	26/11/2014
13	Envoi d'un état récapitulatif des ordres d'apports de titres au CDVM	27/11/2014
14	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Suite du CDVM sur l'OPR (positive ou sans suite) ;</li> <li>• Annonce, au Bulletin de la cote, dans le cas où le CDVM déclare l'Opération sans suite</li> </ul>	28/11/2014
15	Remise, par la Bourse de Casablanca, des résultats de l'OPR aux collecteurs d'ordres	01/12/2014
16	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Publication par la Bourse de Casablanca de l'avis de radiation des titres MEDIACO Maroc au Bulletin de la Cote ;</li> <li>• Publication par la Bourse de Casablanca du communiqué de presse, relatif à la radiation des titres MEDIACO Maroc, dans un journal d'annonces légales</li> </ul>	01/12/2014
17	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Enregistrement des transactions relatives à l'OPR ;</li> <li>• Annonce des résultats de l'OPR par la Bourse de Casablanca</li> </ul>	02/12/2014
18	Règlement/ Livraison des titres objet de l'OPR	05/12/2014
19	Radiation des titres de capital MEDIACO Maroc de la Cote de la Bourse de Casablanca	06/02/2015

## **X. Modalités de participation à l'offre**

### **X.1. Durée de l'offre publique de retrait**

L'offre portera sur une durée de 8 jours de bourse, du 11/11/2014 au 21/11/2014 inclus.

### **X.2. Bénéficiaires**

La présente OPR s'adresse à tous les détenteurs d'actions et des droits d'attribution de MEDIACO Maroc sans limitation.

Les détenteurs de titres souhaitant apporter leurs titres à l'offre devront remettre aux collecteurs d'ordres les documents suivants :

- Un ordre de vente dûment horodaté et émargé par l'actionnaire ou le détenteur de droits d'attribution cédant et par l'organisme collecteur d'ordres ;
- Une attestation de blocage des titres (fournie par le dépositaire des titres) ;
- Un justificatif d'identité.

### **X.3. Attestation de blocage des titres apportés**

Une attestation de blocage des titres devra être jointe à l'ordre de vente par les personnes physiques ou morales apportant leurs titres. Le blocage des titres sera effectif à partir de la date de présentation des titres à l'offre jusqu'à la date de règlement livraison. Il sera irrévocable dès la clôture de l'offre.

L'attestation de blocage devra être fournie par les dépositaires et devra comporter :

- Le numéro de la carte d'identité nationale pour les personnes physiques marocaines résidentes ou non résidentes, le numéro de titre de séjour pour les personnes physiques étrangères résidentes au Maroc ou le numéro de passeport pour les personnes physiques étrangères non résidentes ;
- Le numéro d'inscription au registre du commerce pour les personnes morales de droit marocain ou de tout autre document faisant foi dans le pays d'origine et accepté par l'organisme chargé de l'intermédiation pour les personnes morales étrangères ;
- Les coordonnées bancaires identifiant le compte qui sera crédité du produit de l'apport dans le cadre de la présente offre publique de retrait.

### **X.4. Remise des ordres de vente**

Les détenteurs de titres souhaitant participer à la présente offre sont invités à remettre aux sociétés de bourse ou aux banques, du 11/11/2014 au 21/11/2014 inclus, un ordre de vente conforme au modèle mis à leur disposition et annexé à la présente note d'information.

Les ordres de vente au nom des enfants mineurs peuvent être exécutés par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal. Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire peut passer l'ordre de vente pour le compte du client dont il gère le portefeuille conformément au terme du mandat. Les sociétés de gestion marocaines ou étrangères agréées sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

Les ordres de vente peuvent être révoqués à tout moment jusqu'à la fin de la durée de l'offre.

### **X.5. Identification des apporteurs d'actions**

Les personnes physiques ou morales apportant leurs titres dans le cadre de la présente OPR devront justifier leur identité en présentant les documents ci-dessous.

Les organismes collecteurs d'ordre devront obtenir copie du document qui atteste de l'identité de l'apporteur de l'action et la joindre à l'ordre de vente.

Catégorie	Document à joindre
Personnes physiques marocaines résidentes	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques marocaines résidentes à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident
Personnes physiques non résidentes et non Marocaines	Photocopie des pages de passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document
Personnes morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce
Personnes morales de droit étranger	Tout document faisant foi dans le pays d'origine attestant de l'appartenance à la catégorie ou tout autre moyen jugé acceptable par le coordinateur global concerné
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pour les FCP, le certificat de dépôt au greffe du tribunal</li> <li>• Pour les SICAV, le modèle d'inscription au registre de commerce.</li> </ul>
OPCR	Photocopie de la décision d'agrément
Investisseurs qualifiés (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à
Banques de droit marocain	Modèle de l'inscription au Registre de Commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie.
Associations marocaines	Photocopie des statuts et du récépissé du dépôt de dossier d'admission
Enfant mineur	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant.

## X.6. Modalités de centralisation, d'enregistrement et de règlement livraison

### • Centralisation et consolidation des ordres

La structure du fichier de centralisation des ordres, établie par la Bourse de Casablanca, sera transmise par Mena.C.P. aux collecteurs d'ordres.

Les collecteurs d'ordres de vente devront remettre séparément à la Bourse de Casablanca, sous clé USB, 24/11/2014 avant 12h00 les fichiers des ordres de ventes de leurs clients, respectant la structure du fichier de centralisation des ordres.

Les organismes collecteurs d'ordres n'ayant pas de statut de société de bourse sont libres de désigner la société de bourse qui se chargera de l'enregistrement des transactions auprès de la Bourse de Casablanca. Ils devront informer la Bourse de Casablanca ainsi que la société de bourse choisie, par écrit et au plus tard le jour de réception des fichiers soit le 24/11/2014 avant 12h00.

La Bourse de Casablanca procédera par la suite à la centralisation, la consolidation des différents fichiers d'ordres de vente. Le 26/11/2014, la Bourse de Casablanca communiquera aux collecteurs d'ordres les résultats de l'offre.

### • Enregistrement de l'offre

Sur la base des titres présentés, l'enregistrement à la Bourse de Casablanca des transactions relatives à l'Opération sera effectué 02/12/2014, par Mena.C.P.(côté acheteur) et par Mena.C.P. et les autres sociétés de bourse (côté vendeurs).

### • Règlement/Livraison

Le règlement et la livraison des titres MEDIACO Maroc seront réalisés le 05/12/2014. Ils s'effectueront selon les procédures en vigueur.

### X.7. Publication des résultats

Les résultats de l'Opération seront publiés par la Bourse de Casablanca au Bulletin de la Cote 01/12/2014, ainsi que dans un journal d'annonces légales par l'Initiateur le même jour.

## XI. Fiscalité

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désirant participer à l'Opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

### XI.1. Actionnaires personnes physiques résidentes au Maroc

Imposition des profits de cession conformément aux dispositions de l'article 73 du Code Général des Impôts, les profits de cession des actions sont soumis à l'IR au taux de 15% pour les actions de sociétés cotées.

Pour les actions cotées, l'impôt est retenu à la source et versé au Trésor par l'intermédiaire financier habilité teneur de comptes titres.

Selon les dispositions de l'article 68 du Code Général des Impôts, sont exonérés de l'impôt :

- les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30.000 MAD ;
- la donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des Opérations ci-après :

- la cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- l'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- l'apport en société ;

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- d'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Les moins-values subies au cours d'une année sont imputables sur les plus-values des années suivantes jusqu'à l'expiration de la 4eme année qui suit celle de la réalisation des moins-values.

Les dividendes distribués à des personnes physiques résidentes sont soumis à une retenue à la source de 15% libératoire de l'IR.

#### **XI.2. Actionnaires personnes morales résidentes au Maroc**

Les profits de cession nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

Personnes morales résidentes passibles de l'IS :

- Les dividendes distribués à des contribuables relevant de l'IS sont soumis à une retenue à la source de 15% libératoire de l'IS. Cependant les revenus précités ne sont pas soumis au dit impôt si la société bénéficiaire fournit à la société distributrice une attestation de propriété des titres comportant son numéro d'imposition à l'IS.

Personnes morales résidentes passibles de l'IR :

- Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes passibles de l'IR sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

#### **XI.3. Actionnaires personnes physiques non résidentes au Maroc**

Sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition, les profits de cession d'actions réalisées par des personnes physiques non résidentes sont imposables à l'IR.

Sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition, les dividendes ont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

Sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition, les dividendes ont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

#### **XI.4. Actionnaires personnes morales non résidentes**

Les profits de cession d'actions cotées à la Bourse des valeurs réalisées par des personnes morales non-résidentes sont exonérés de l'impôt sur les sociétés. Toutefois, cette exonération ne s'applique pas aux profits résultant de la cession des titres des sociétés à prépondérance immobilière.

#### **XI.5. Charges relatives à l'Opération**

L'Initiateur supportera l'ensemble des charges relatives à l'Opération notamment les commissions de l'Organisme Conseil et Coordinateur global, de l'Evaluateur indépendant, du Conseil Juridique, du dépositaire des titres, de la Bourse de Casablanca et du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières ainsi que les frais légaux, de communication et de publication.

## **PARTIE III : PRESENTATION DE L'INITIATEUR**

## I. Présentation générale d'Afrique Levage

### I.1. Renseignement à caractère général

La société Afrique levage est créée le 12 août 2005 sous la forme d'une SARL au capital de 100 000 Dhs.

<b>Dénomination sociale</b>	Afrique Levage
<b>Siège social</b>	3, Rue Abou Zaid Baâkili 20300 Casablanca
<b>Forme juridique</b>	Société à Responsabilité Limitée
<b>N° du registre de commerce</b>	26399
<b>Capital social au 31 Août 2014</b>	3 000 000 de dirhams divisé en 30 000 parts sociales de valeur nominale de 100 dhs chacune
<b>Exercice social</b>	Du 1er janvier au 31 décembre
<b>Objet social</b>	<p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>-La prise de participation directe ou indirecte dans toutes sociétés à créer ou déjà existantes par voie de souscription au capital ou par acquisition de titres, en qualité d'actionnaires ou d'associés;</li><li>-La prise d'intérêt quelle qu'en soit la forme, dans toute opération ou entreprise quel qu'en soit l'objet;</li><li>-La gestion et la cession de participations, la gestion de portefeuille;</li><li>-L'achat, la vente ou l'échange de toute valeurs mobilières, droits sociaux et part d'intérêts;</li><li>-La participation ou la prise de participation dans toutes affaires industrielles, commerciales, financières, immobilières pouvant favoriser son activité et toutes transactions se rattachant directement ou indirectement aux objets et produits ci-dessus et à tous objets similaires connexes ou pouvant en favoriser la création ou le développement.</li></ul>
<b>Consultation des documents juridiques</b>	Siège d'Afrique Levage
<b>Tribunal compétent</b>	Tribunal de commerce de Casablanca
<b>Régime fiscal</b>	Droit Commun Marocain
<b>Textes législatifs</b>	De par sa forme juridique, la société est régie par la loi n° 5-96 sur les sociétés à responsabilité limitée ainsi que par ses statuts.
<b>Représentant légal</b>	M. Alejandro DE FORTUNY GAMACHE
<b>Contact de la société</b>	(+212) 522 35 48 36

(Source : Afrique Levage)

## I.2. Renseignement sur le capital de l'initiateur

### • Evolution du capital social

Le capital social au 31 Août 2014 s'établit à 3 000 000 dirhams. Il est intégralement libéré et se compose de 30 000 parts sociales d'un nominal de 100 dirhams chacune, toutes de même catégorie.

L'historique du capital de la société Afrique levage depuis sa constitution se présente comme suit :

Date	Nature de l'opération	Nombre de parts sociales	Montant de l'opération (DH)	Nombre de parts sociales post-opération	Capital final (DH)
2005	Constitution	1 000	100 000	1 000	100 000
2006	Augmentation de capital	29 000	2 900 000	30 000	3 000 000

Source : Afrique Levage

L'assemblée générale extraordinaire tenue le 21 décembre 2006, a décidé d'augmenter le capital social de la société Afrique Levage de 2,9 MMAD le portant ainsi de 0,1 MMAD à 3 MMAD par l'émission au pair de 29 000 parts nouvelles à souscrire et à libérer par compensation avec une créance liquide et exigible sur la société. Les parts nouvelles ont été souscrites par :

- MEDIACO International à hauteur de 24 650 parts sociales ;
- M. Nicolas Myet à hauteur de 4350 parts sociales.

### • Actionnariat d'Afrique Levage

L'actionnariat de la société a connu un changement en Septembre 2013 suite au reclassement de la participation de MEDIACO INTERNATIONAL (devenue Maghreb International) dans la société PRADO MAYOR INVERSIONNES SL ;

Ce reclassement n'a pas donné lieu à un changement de contrôle. L'actionnaire ultime restant le même.

En effet, compte tenu de la liquidation en cours de la société Maghreb International anciennement dénommée MEDIACO international, la participation de la société Afrique Levage a été inscrite au niveau du bilan de la société Prado Mayor.

PRADO MAYOR INVERSIONNES SL est une société basée en Espagne constituée en 2003 dont l'objet social est la construction à but social, l'acquisition, la vente, l'exploitation immobilière et la gestion de portefeuille.

L'actionnariat de la société Afrique Levage avant et post- reclassement se présente comme suit :

	Avant reclassement(*)		Post-reclassement(*)	
	Nombre d'actions	% de capital et droits de vote	Nombre d'actions	% de capital et droits de vote
Mediaco International (Maghreb international)	29 999	100.0%	0	0.0%
Hervé Tichadelle	1	0.0%	1	0.0%
Prado Mayor Inversiones S.L	0	0.0%	29 999	100.0%
<b>Total</b>	<b>30 000</b>	<b>100.0%</b>	<b>30 000</b>	<b>100.0%</b>

Source : Afrique Levage

(\*) Septembre 2013

Les 4 500 parts sociales qui ont été détenues par M. Nicolas Mayet (représentant 15% du capital ont été cédées à MEDIACO INTERNATIONAL en avril 2009.

### **I.3. Nantissement d'actions**

A ce jour, il n'existe aucun nantissement sur les parts sociales de la société Afrique Levage.

### **I.4. Nantissement d'actifs**

A ce jour, il n'existe aucun nantissement sur les actifs de la société Afrique Levage.

### **I.5. Pactes d'associés**

A ce jour, aucun pacte d'associés n'existe entre les actionnaires de la société Afrique Levage.

### **I.6. Politique de distribution des dividendes**

- **Dispositions statutaires**

L'article 27 des statuts stipule que les produits de la société, constatés par l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux, des charges sociales, de tous amortissements de l'actif social et de toutes provisions pour risques commerciaux, constituent les bénéfices nets.

Sur ces bénéfices nets, il est réservé cinq pour cent (5%) pour former le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint une somme égale au dixième du capital social, il reprend son cours lorsque pour une réserve quelconque, la réserve est descendue au dessous de ce dixième.

Le solde des bénéfices est, après ce prélèvement, réparti entre les associés, proportionnellement au nombre de parts sociales appartenant à chacun d'eux.

Toutefois, les associés peuvent, sur la proposition de la gérance et à la majorité fixée dans les statuts, affecter tout ou partie de la part revenant aux associés dans le solde des bénéfices, à la création de réserves générales ou spéciales dont ils détermineront l'emploi et la destination.

Les pertes, s'il en existe, seront supportées par tous les associés, au prorata du nombre de parts leur appartenant, sans qu'aucun d'eux ne puisse en être tenu au-delà du montant de ses parts.

L'article 28 stipule que le paiement des dividendes a lieu annuellement, à l'époque et de la manière fixée par la gérance, en principe, un mois après l'assemblée annuelle chargée de statuer sur les comptes de l'exercice écoulé, si l'état de la trésorerie le permet.

Ceux non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité, sont prescrits au profit de la société.

- **Dividendes distribués au cours des trois derniers exercices**

Aucune distribution des dividendes n'a été décidée au cours des trois derniers exercices.

### **I.7. Assemblée d'actionnaires**

Selon l'article 20 des statuts, les décisions collectives sont prises en assemblée générale présidée par l'associé désigné.

### **I.8. Gérance de la société Afrique Levage**

Selon l'article 14 des statuts, la société est administrée par un ou plusieurs gérants, personnes physiques, nommés par les associés dans les conditions stipulées dans les statuts.

Les gérants peuvent être choisis en dehors des associés.

En 2013, Monsieur Carmona a été nommé gérant unique de la société par PV du 11 Juillet 2014.

### **I.9. Négociabilité des parts sociales « AFRIQUE LEVAGE »**

L'article 10 des statuts stipule que la cession des parts s'opère par un acte notarié ou sous seing privé.

La cession de parts est libre entre associés de la société ainsi qu'au profit du conjoint, des ascendants et des descendants, que ce soit vifs ou par décès. Cependant, les parts sociales ne peuvent être cédées à d'autres tiers qu'avec le consentement de la majorité des associés, représentant au moins les trois quarts des parts sociales.

La société Afrique levage demeure filiale à 99.99% de Prado Mayor Inversiones S.L.

#### **I.10. Organe de direction**

La société est gérée par un seul et unique gérant qui est Monsieur Charles –Eloi CARMONA nommé par l'assemblée générale Ordinaire du 6 décembre 2013.

Né en 1951, M. CARMONA Charles est le gérant unique de la société Afrique Levage depuis Août 2013. Avant de rejoindre la société il a occupé les fonctions suivantes au sein de différentes structures à savoir :

- Ñ Août 2013 à ce jour : PDG à MEDIACO Maroc (Bénévole) et gérant Afrique Levage
- Ñ 1989-2011 : Directeur financier au groupe EBERTEC
- Ñ 1980-1989 : Directeur Adjoint à MEDIACO Maroc
- Ñ 1974-1979 : Chef comptable à Delattre levivier Maroc

Mr Carmona ne dispose pas d'autres mandats que ceux de gérant d'Afrique levage et de président de « MEDIACO MAROC »

#### **I.11. Rémunérations et prêts aux organes de gouvernance**

- **Rémunération attribuée aux dirigeants**

Aucune rémunération n'est attribuée au gérant unique de la société Afrique Levage au titre de l'exercice 2013.

- **Prêts accordés aux membres de direction**

Aucun prêt n'est accordé au gérant unique de la société Afrique Levage au titre de l'exercice 2013.

- **Intéressement et participation du personnel**

A fin Août 2014, ni le personnel de la société Afrique Levage ni le gérant ne bénéficient d'un plan de stock-options ou d'intéressement au capital.

## II. Activité d'Afrique Levage

### II.1. Présentation de l'activité

Afrique Levage est une holding de portefeuille dont l'activité est la prise de participation dans les sociétés, par voie de souscription au capital ou par acquisition de titres, en qualité d'actionnaires ou associés.

A partir de 2006, la société Afrique Levage a démarré une stratégie de développement de son activité à travers la création de nouvelles sociétés et la prise de participation dans d'autres. Actuellement l'activité est en souffrance du fait de la cession de maghreb câbles en 2012 et l'arrêt d'activité de plusieurs filiales notamment CARMONA, MEDIALOC, et CIFOS respectivement en 2009 et 2011 et 2012.

Pour maintenir la continuité de l'activité de sa principale filiale, Afrique Levage exploite le fonds de commerce de MEDIACO Maroc et facture pour son compte l'ensemble des prestations aux clients.

### II.2. Historique et dates clés

Date	Historique
2005	Constitution
févr-06	Constitution de la SIM
mars-06	Acquisition des parts sociales CARMONA détenues par NICOLAS MAYET
mars-06	Acquisition des parts sociales MEDIALOC détenues par MAROC METAUX
avr-06	Acquisition des parts sociales Maghreb câbles détenues par MAROC METAUX
juin-06	Augmentation de capital social de 100 000 DH à 3 000 000 DH
nov-06	Acquisition des parts sociales OCIC détenues par JESSIER
févr-07	Constitution de CIFOS
décembre-13	Nomination de Charles Eloi CARMONA en qualité de gérant
sept-13	Reclassement des parts sociales en faveur de PRADO MAYOR INVERSIONES S.L.

Source : Afrique Levage

Les dates clés retraçant l'historique de la société se présentent comme suit :

- La société Afrique Levage a vu le jour en 2005, au capital de 100 000 DH, divisé en 1000 parts sociales d'une valeur nominale de 100 DH chacune.
- En 2006, la société Afrique Levage a procédé à l'acquisition à des parts sociales des sociétés CARMONA, MEDIALOC, Maghreb câbles et OCIC de JESSIER et à la création de la société SIM.
- En juin 2006, Afrique Levage a augmenté son capital social de 0,1 MMAD à 3 MMAD par compensation avec une créance liquide et exigible sur la société. En 2007, Afrique Levage a créé la société CIFOS au capital de 100 000 DH.
- En décembre 2013 la société Afrique Levage a nommé M. Charles Eloi CARMONA en qualité de gérant.

Les principales participations détenues par Afrique Levage figurent dans le tableau ci-dessous :

Dénomination	Capital social (En Dh)	% du capital	% des droits de vote
MEDIACO Maroc	42 875 000	76,7%	76,7%
Medialoc	500 000	51,0%	51,0%
Société immobilière de Marseille (SIM)	100 000	100,0%	100,0%
Carmona	150 000	85,0%	85,0%
OCIC	700 000	99,7%	99,7%
CIFOS	100 000	100,0%	100,0%

Source : Afrique Levage

- **MEDIALOC** est une société de location de matériels industriels et de BTP créée en 2004 et installée à Mohammedia. Elle est détenue à 51% par la société Afrique Levage. MEDIALOC est en arrêt d'activité depuis 2011.
- **CARMONA** est une société de réparation mécanique, et de chaudronnerie cette société n'exerce plus aucune activité depuis 2009.
- **OCIC** est une société spécialisée dans le négoce et la maintenance d'engins de levage portuaires . OCIC est toujours en activité.
- **CIFOS** est une société de formation de grutiers, cette société n'exerce plus aucune activité depuis 2012.
- **SIM** est une société immobilière qui détenait quelques actifs immobiliers consistant en deux appartements à usage de bureau qui ont été cédés en 2012. SIM ne détient plus aucun actif et se trouve de ce fait en cessation d'activité.

### III. Les principaux indicateurs financiers de la société AFRIQUE LEVAGE

#### Avertissement

Nous signalons que les comptes sociaux de la société Afrique Levage ne sont pas audités par les commissaires aux comptes, et que la société ne consolide pas ses comptes.

#### - Compte de résultat

Les principaux agrégats d'activité de la société AFRIQUE LEVAGE sur la période 2011-2013 se présentent comme suit :

En KMAD	2011	2012	2013	
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>10 441</b>	<b>26 218</b>	<b>51 674</b>	
Ventes de biens et services produits	10 441	26 218	51 674	
<b>Chiffre d'affaires(*)</b>	<b>10 441</b>	<b>26 218</b>	<b>51 674</b>	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>9 630</b>	<b>26 366</b>	<b>51 115</b>	
Achats consommés de mat. & fou.	3 989	19 902	43 765	
Autres charges externes	467	2 121	3 999	
Impôts et taxes	0	4	66	
Charges de personnel	5 174	4 338	3 192	
Dotations d'exploitation	0	1	93	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>811</b>	<b>-148</b>	<b>558</b>	
	<i>Marge d'exploitation</i>	<i>7,8%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>1,1%</i>
<b>Produits financiers</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Gains de change	0	0	0	
Reprise financier : transfert charges	0	0	0	
<b>Charges financiers</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	
Charges d'intérêts	18	7	17	
<b>Résultat financier</b>	<b>-18</b>	<b>-7</b>	<b>-17</b>	
<b>Résultat courant</b>	<b>793</b>	<b>-156</b>	<b>541</b>	
<b>Produits non courants</b>	<b>3 200</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	
Produits de cession d'immobilisation	3 200	0	0	
Autres produits non courants	0	26	0	
Reprise non courantes: transferts de charges	0	409	0	
<b>Charges non courants</b>	<b>3 612</b>	<b>54</b>	<b>604</b>	
VNA des immobilisations cédées	3 200	0	0	
Autres charges non courantes	3	54	604	
Dotations non courantes aux amort & Prov.	409	0	0	
<b>Résultat non courant</b>	<b>-412</b>	<b>381</b>	<b>-604</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>381</b>	<b>226</b>	<b>-63</b>	
IS	52	131	258	
<b>Résultat net</b>	<b>329</b>	<b>94</b>	<b>-321</b>	

Source : Afrique Levage

(\*) Prestation réalisée pour le compte de MEDIACO Maroc

Il est à noter que MEDIACO Maroc constitue une participation importante dans la structure des participations de la société Afrique Levage et par conséquent l'avenir des deux structures est fortement lié.

Par ailleurs, les agrégats financiers d'Afrique Levage correspondent à l'exploitation par l'initiateur, du fonds de commerce de la société MEDIACO Maroc, en raison des difficultés de gestion rencontrées par la société, entravant la bonne marche de ses activités.

**Le chiffre d'affaires** d'Afrique Levage a évolué significativement passant ainsi de 10,4 MMAD en 2011 à 26,2 MMAD en 2012 pour s'établir à 51,6 MMAD en décembre 2013. Ces revenus correspondent aux prestations réalisées par l'initiateur pour le compte de MEDIACO Maroc.

**Les charges d'exploitation** de la société Afrique Levage se sont établies à 51,1 MMAD en 2013 contre 9,6 MMAD en 2011 et 26,3 MMAD à fin 2012, soit une progression annuelle moyenne de 130%, en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires.

**Le résultat d'exploitation** d'Afrique Levage est passé de 0,8 MMAD en 2011 à -0,1 MMAD à fin 2012, cette dégradation est due à la progression des charges d'exploitation (+ 16,7 MMAD) dans une proportion plus importante que les produits d'exploitation (+15,7MMAD). Le résultat d'exploitation 2013 d'Afrique Levage a enregistré une légère amélioration pour se situer 0,5 MMAD à fin 2013.

En 2012, **le résultat net** d'Afrique Levage est déficitaire de 0,3 MMAD en 2013 contre 0,3 MMAD et 0,1 MMAD respectivement en 2011 et 2012.

## - Bilan

Le bilan d'Afrique Levage sur la période 2011-2013 se présente comme suit :

En KMAD	2011	2012	2013
<b>Immobilisation en non valeur</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	240
<b>Immobilisation incorporelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	0	0	23
<b>Immobilisation corporelles</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>118</b>
Installation, techniques, matériel&outillage	0	9	56
Matériel de transport	0	0	12
Mobilier de bureau	0	20	50
<b>Immobilisations financières</b>	<b>20 481</b>	<b>20 492</b>	<b>20 492</b>
Prêts immobilisés	100	100	100
Autres créances financières	5	16	16
Titres de participation	20 376	20 376	20 376
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>20 481</b>	<b>20 521</b>	<b>20 872</b>
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>12 200</b>	<b>18 851</b>	<b>38 792</b>
Fournisseurs	0	0	129
Clients	9 607	14 391	28 964
Personnel	0	122	222
Etat	1 663	2 927	5 127
Autres débiteurs	930	1 054	4 240
Compte de régularisation Actif	0	357	111
<b>Disponibilité</b>	<b>35</b>	<b>858</b>	<b>1 169</b>
<b>Actif Circulant</b>	<b>12 200</b>	<b>18 851</b>	<b>38 792</b>
<b>Total Actif</b>	<b>32 716</b>	<b>40 230</b>	<b>60 833</b>
Capitaux propres	13 757	13 852	13 530
<b>Dettes de financement</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>
Autres dettes de financement	99	99	99
<b>Passif circulant</b>	<b>18 851</b>	<b>37 524</b>	<b>46 124</b>
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>18 442</b>	<b>37 524</b>	<b>46 124</b>
Fournisseurs	388	3 759	29 012
Clients	0	130	130
Personnel	1 813	1 104	418
Etat & organisme sociaux	6 064	9 671	13 135
Compte d'associés	350	350	3
Autres créanciers	9 801	11 255	3 425
Compte de régularisation Passif	26	11 255	0
Autres provision pour risques & charges	<b>409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Découvert</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>1 080</b>
<b>Total Passif</b>	<b>32 716</b>	<b>51 483</b>	<b>60 833</b>

Source : Afrique Levage

- L'actif immobilisé de la société Afrique Levage représente en moyenne 49% du total actif, et est constitué essentiellement des immobilisations financières du fait de la prise de participation dans différentes sociétés, principalement MEDIACO Maroc.

En effet, le portefeuille de participation d'Afrique Levage est constitué de 6 sociétés dont 3 en arrêt d'activité, une cédée en 2012 (Maghreb câbles) et 2 toujours opérationnelles.

- L'actif circulant d'Afrique Levage représente également 49% du total actif de la société. le poste « clients et comptes rattachés » est le premier contributeur avec 77% du total actif circulant. Cette part importante s'explique par la prestation de services, livrés aux clients, dans le cadre de l'accord de refacturation liant Afrique Levage à MEDIACO Maroc.

Les dettes du passif circulant représentent en moyenne 68% du total passif. Cette rubrique est composée essentiellement des dettes envers les fournisseurs (11 MMAD) suite à l'annulation de la refacturation pour le compte de MEDIACO Maroc, et des dettes envers l'Etat et les organismes publiques, soit 9,6 MMAD.

## **PARTIE IV: PRESENTATION DE MEDIACO MAROC**

## I. Présentation de MEDIACO MAROC

### I.1. Renseignement à caractère général

<b>Dénomination sociale</b>	Méditerranéen & African Construction Company <b>MEDIACO MAROC</b>
<b>Date de création</b>	1948
<b>Siège sociale</b>	3, Rue Abou Zaïd Baâkili-20300- Casablanca
<b>Forme juridique</b>	Société anonyme à Conseil d'Administration
<b>Numéro du registre du commerce</b>	9179 Casablanca
<b>Durée de vie</b>	99 ans
<b>Exercice social</b>	Du 1er Janvier au 31 Décembre
<b>Capital social au 30 Août 2014</b>	42 875 000- 428 750 actions de valeur nominale de 100dhs
<b>N° R.C</b>	9179
<b>Représentant légal</b>	Charles ELOI CARMONA
<b>Objet social</b>	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Les travaux de levage, de manutention, d'installation, de réfection ou d'entretien de matériels divers dans les usines, ou d'équipements de stockage</li><li>- Le montage d'usines</li><li>- La prestation de services pour la manutention spéciale, la réparation et la maintenance des engins de levage et de manutention</li><li>- La démolition terrestre ou navale, le découpage le classement et l'exportation des métaux non ferreux</li><li>- L'importation pour son propre compte d'équipements, matériels et composants nécessaires à l'exploitation</li><li>- Le transport de tous types de biens et de marchandises pour son propre compte ou pour le compte de tiers</li><li>- Le négoce de tous types de matériels</li><li>- Plus généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'un des objets ci-dessus, et de nature à promouvoir l'activité sociale</li></ul>
<b>Consultation des documents juridiques</b>	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts, peuvent être consultés au siège social de la Société à Casablanca, Rue Abou Zaïd Baâkili, n°3.

De par sa forme juridique, la société est régie par le droit marocain, la loi 17-95 relatives aux sociétés anonymes ainsi que par ses statuts.

De par son activité, la société n'est soumise à aucun texte législatif particulier.

De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96. 29-00,52-01 et 45-06 ;
  - Règlement Général de la Bourse des Valeurs de Casablanca approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 7 juillet 2008 tel que modifié et complété par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances n° 1156-10 du 7 avril 2010.
  - Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01, 36-05 et 44 06 ;
  - Dahir portant loi n°35-96 relatif à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs modifié et complété par la loi 43-02;
  - Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
  - Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain modifié et complété par la loi 46-06 ;
- La circulaire du CDVM.

## Textes législatifs

---

Tribunal de commerce de Casablanca

---

**Régime fiscal** Droit Commun marocain

---

Source : *MEDIACO Maroc*

Créée en 1948, sous le nom de MAROC METAUX SOMANU, celle-ci a été rachetée en 2000 par le groupe Mediaco, leader en France et un des leaders européens dans les domaines du levage, de la manutention et des services industriels.

Spécialisée dans la gestion des ressources matérielles pour le compte de grandes entreprises, MEDIACO Maroc est présente dans divers segments. En effet, la société opère dans la location de matériels de manutention en mettant à la disposition des clients, notamment les chaudronniers ou les entreprises de construction, un parc d'engins de levage et de tracteurs.

La société est également présente dans la réalisation de travaux de manutention tels que les fournitures de matériel de manutention et de transports spéciaux.

## I.2. . Renseignement sur le capital de MEDIACO Maroc

Le capital social de MEDIACO Maroc s'élève à 42 875 000 Dhs, divisé en 428 750 actions, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 100 Dhs.

## Ñ Evolution du capital social de MEDIACO Maroc

La société Maroc Métaux, actuellement dénommée MEDIACO MAROC est créée en 1948 par la famille Bony. Elle opère alors essentiellement dans la location de matériel de levage et réalise différents travaux de manutention.

En 2000, la société est reprise par le groupe MEDIACO qui souhaite ainsi internationaliser ses activités.

Depuis 2000, le capital social de MEDIACO MAROC a enregistré les évolutions suivantes :

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions	Montant de l'opération (MAD)	Nombre d'actions post-opération	Capital final (MAD)
2003	Réduction de capital suite à la réduction de la valeur nominale de 1000 DH à 100 DH l'action	11 000	-9 900 000	11 000	1 100 000
2004	Augmentation du capital par incorporations de réserves	11 000	1 650 000	27 500	2 750 000
2004	Augmentation du capital par compensation de créances	27 500	250 000	30 000	3 000 000
2005	Augmentation du capital par intégration de comptes courants d'associés	30 000	7 000 000	100 000	10 000 000
2006	Augmentation du capital par incorporations de réserves	100 000	2 500 000	125 000	12 500 000
2006	Augmentation du capital par compensation de créances	125 000	1 500 000	140 000	14 000 000
2006	Augmentation du capital suite à l'introduction en bourse	140 000	3 500 000	175 000	17 500 000
2006	Augmentation du capital par incorporations de réserves	175 000	13 125 000	306 250	30 625 000
2008	Augmentation du capital par incorporation de réserves	306 250	12 250 000	428 750	42 875 000

Source : MEDIACO Maroc

Lors du rachat de la société Maroc Métaux en 2000, le capital social de la société s'élevait à 11 MDh.

- En juillet 2003, les actionnaires procèdent à une diminution de capital par réduction de la valeur nominale des actions de 1000 Dh à 100 Dh, afin de résorber les pertes figurants au passif du bilan. Le capital social de la société s'établit alors à 1,1 MDh.
- En mai 2004, Maroc Métaux procède à une augmentation de capital de 1,65 MDh par incorporation de réserves pour le porter à 2,75 MDh.
- En août 2004, l'entreprise procède à nouveau à une augmentation de capital de 0,25 MDh par compensation avec une créance certaine, liquide et exigible envers la société MEDIACO SAS représentant des apports en compte courant d'un montant total de 2,47 MDh. Le capital est ainsi porté à 3 MDh.
- En décembre 2005, le capital de la société est augmenté de 7 MDh par intégration de comptes courants d'associés. En effet, la société Afrique Levage, qui est devenue entre temps l'actionnaire majoritaire de MEDIACO MAROC avec plus de 99% du capital disposait à cette date d'un montant total de créances liquides et exigibles de 8,8 MDh. Le capital social de MEDIACO MAROC s'établit alors à 10 MDh.

- En avril 2006, la société augmente son capital social de 4 MDh par incorporation de reports à nouveau pour un montant de 2,5 MDh (suite aux résultats positifs de l'exercice 2005) et par compensation de créances certaines et exigibles pour un montant de 1,5 MDh représentant une partie du reliquat de la créance envers la société Afrique Levage.
- En 2008, la société procède à une augmentation de capital par incorporation de réserves par l'émission de 122 500 actions nouvelles.

Ainsi, les différentes augmentations de capital durant la vie de la société MEDIACO Maroc ont porté le capital à ce jour à 42, 8 MDhs.

#### Ñ **Structure de l'actionnariat au 30 Septembre 2014**

La structure de l'actionnariat de MEDIACO Maroc au 30 Septembre 2014 se présente comme suit :

	Nombre d'actions	% de capital et droits de vote
Afrique Levage	329 562	76,87%
MEDIACO Maroc	4 064	0,95%
Flottant en bourse	95 124	22,19%
<b>Total</b>	<b>428 750</b>	<b>100,0%</b>

Source : *MEDIACO Maroc*

Afrique Levage est l'actionnaire de référence de la société MEDIACO Maroc et la structure d'actionnariat est restée stable durant les 3 dernières années.

### **I.3. Renseignements relatifs aux principaux actionnaires**

#### Ñ **Pacte d'actionnaires**

Il n'y a pas de pacte d'actionnaires

#### Ñ **Déclaration de franchissement de seuil**

De par sa cotation en bourse, MEDIACO Maroc est soumise aux dispositions des articles 68 ter et 68 quater, présentés ci-après, du Dahir portant Loi n°1-93-211 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les Lois n°34-96, 29-00, 52-01 et 45-06.

##### Article 68 ter :

Toute personne physique ou morale qui vient à posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des valeurs, informe cette société ainsi que le Conseil Déontologique Des Valeurs Mobilières et la société gestionnaire, dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un de ces seuils de participation, du nombre total des actions de la société qu'elle possède, ainsi que du nombre de titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés.

Elle informe en outre dans les mêmes délais le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des douze mois qui suivent lesdits franchissements de seuils.

##### Article 68 quater :

Toute personne physique ou morale possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc

et dont les actions sont inscrites à la cote de la Bourse des valeurs, et qui vient à céder tout ou partie de ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et la société gestionnaire dans les mêmes conditions que celles visées à l'article 68 ter ci-dessus, s'il franchit à la baisse l'un de ces seuils de participation.

Les porteurs des titres MEDIACO Maroc, concernés par les franchissements de seuil, doivent informer également dans les mêmes délais le CDVM des objectifs qu'ils ont l'intention de poursuivre au cours des 12 mois qui suivent lesdits franchissements.

#### Ñ **Restriction en matière de négociabilité**

Selon l'article 13 des statuts de MEDIACO Maroc, il n'existe aucune restriction en matière de négociabilité visant les actions de la Société conformément au Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca et à la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05.

#### - **Nantissement d'actions**

- A la veille de la présente opération, les titres MEDIACO Maroc appartenant à Afrique Levage ne font l'objet d'aucun nantissement.

Le registre de commerce de la société MEDIACO Maroc délivré en date du 11 août 2014 fait apparaître les nantissements et saisies suivants (voir détail en annexe) :

<b>Nature</b>	<b>Au profit de</b>	<b>Montant (MAD)</b>
<b>Nantissement</b>	BMCI	1 000 000
	BMCE	41 000 000
<b>Total</b>		<b>42 000 000</b>
<b>Saisies conservatoires</b>	Personnes physiques	1 379 103
	Personnes morales	21 457 247
	Banques	161 200 000
	Organismes de leasing	15 190 594
	Assurances	1 528 526
	Autres	16 717 352
<b>Total</b>		<b>217 472 822</b>
<b>Saisies exécutoires</b>	Organismes sociaux	33 342 666
<b>Total général</b>		<b>250 815 488</b>

Source : MEDIACO Maroc

#### Ñ **Politique de distribution de dividendes**

#### - **Dispositions statutaires**

L'article 53 des statuts stipule qu'à peine de nullité de toute délibération contraire, il est fait sur le bénéfice net de l'exercice, diminué le cas échéant, des pertes antérieures, un prélèvement de 5% affecté à la formation d'un fonds de réserve appelés réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale excède le dixième du capital social. Il est effectué aussi sur le bénéfice de l'exercice, tous autres prélèvements en vu de la formation de réserves imposées par la loi ou de réserves dont la constitution peut être décidée, avant toute distribution par décision de l'assemblée générale ordinaire ou de toutes sommes reportées à nouveau par cette assemblée.

Le bénéfice distribuable est constitué du bénéfice net de l'exercice, diminué des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve tel que stipulé dans les trois alinéas ci-dessus et augmenté du report bénéficiaire des exercices précédents.

Sur ce bénéfice il est affecté

a - Le cas échéant la part -à attribuer aux actions jouissant de droits prioritaires ou d'avantages particuliers.

b - le premier dividende attribué aux actions ordinaires calculé sur le montant libéré et non remboursé du capital social à un taux à fixer par assemblée générale extraordinaire sans être supérieur à celui versé pour les actions prioritaires.

c - un complément de réserves ou de sommes à reporter à nouveau.

d - le superdividende.

La mise en paiement des dividendes doit intervenir dans un délai maximum de neuf mois après la clôture l'exercice.

#### **Dividendes distribués au cours des trois derniers exercices**

<b>En KDH</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-118 324</b>	<b>-39 982</b>	<b>-17 005</b>
<b>Dividende de n distribué en n+1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Taux de distribution</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

Source : *MEDIACO Maroc*

#### **Ñ Conventions réglementées**

##### **- Contrat de location : Société Afrique Levage**

Suite aux problèmes financiers rencontrés depuis 2009 (Comptes clients saisis par les banques et les créanciers, Comptes bancaires bloqués, ...), la société MEDIACO Maroc a confié à la société AFRIQUE LEVAGE, au terme d'une convention conclue le 1<sup>er</sup> Mars 2010 :

- La mission d'accompagnement dans son développement en prêtant assistance sur le plan administratif, comptable et financier.

Au titre de cette convention, la société a enregistré au cours de l'exercice une charge globale de KMAD 3.396 réglée par compensation entre les prestations fournies et les montants dus.

- L'exploitation de son parc matériel avec son personnel sans marge.

Cette situation exceptionnelle a été mise en place comme « Plan de survie » de MEDIACO MAROC.

Au titre de cette convention, la société a enregistré au cours de l'exercice un produit global de KMAD 35.726 réglé par compensation entre les prestations fournies et les montants dûs.

##### **- Société concernée : CARMONA**

Au terme d'un contrat de bail, la société MEDIACO Maroc a donné à bail à la société « CARMONA » un local à usage d'atelier de fabrication moyennant un loyer mensuel de 8.000 Dirhams/ mois.

Le montant a été inscrit au cours de l'exercice 2011 à hauteur de 96.000 dirhams et réglé par compensation.

D'autres prestations de services réalisées par la société avec les différentes filiales ont été qualifiées de conventions réglementées par le commissaire aux comptes et n'ont pas l'objet d'une formalisation écrite.

#### I.4. Marché des titres

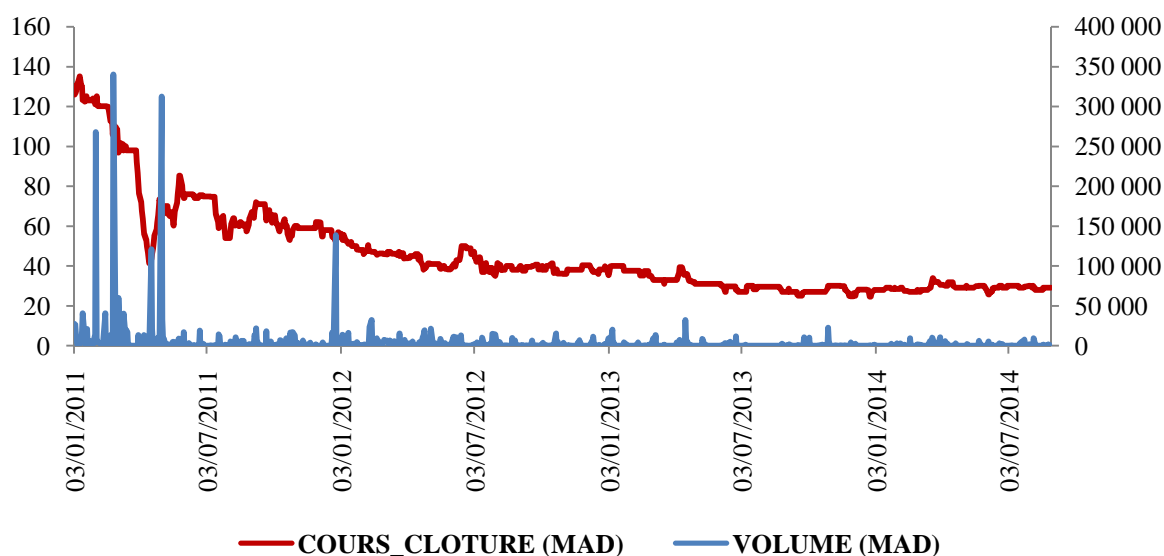
##### Ñ Actions

Les titres MEDIACO Maroc sont cotés à la Bourse de Casablanca depuis le mardi 12 Juin 2006, sous le code ticker MED. Le titre est coté au troisième compartiment (marché de croissance) de la Bourse de Casablanca et appartient au secteur « Bâtiments et matériaux de construction ».

Au 31 Août 2014, le flottant de MEDIACO Maroc représente 23,13% du capital et des droits de vote soit 99 188 actions et 24 droits d'attribution.

##### - Evolution du cours et des volumes traités sur MEDIACO Maroc 2011-2014

Le graphe ci-dessous présente l'historique du cours de l'action MEDIACO Maroc et des volumes traités du 03 Janvier 2011 au 29 Août 2014.



Source : (Bourse de Casablanca)

##### Evolution des volumes

Sur la période du 03 janvier 2011 au 03 29 Août 2014, 52 150 titres MEDIACO Maroc ont été échangés, sur un volume global de 3 MMAD.

Par ailleurs, la moyenne quotidienne des volumes traités s'établit à 3 354 MAD, soit 57 actions négociées par séance.

Au cours de cette période, le volume maximum enregistré par séance sur le titre MEDIACO Maroc dans le marché central a été de 340 190 MAD le 25 Février 2011 représentant 11% de la volumétrie globale de la période d'observation.

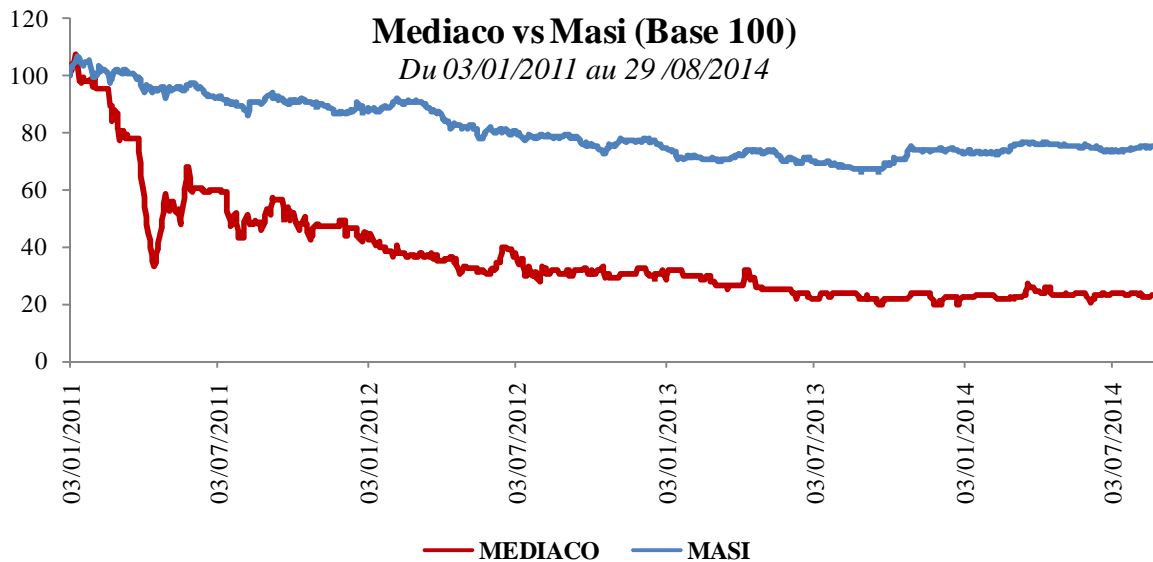
##### Evolution du cours

L'évolution du cours de MEDIACO Maroc sur les 12 derniers mois se présente comme suit :

Période	CMP (DH)	Min clôture (DH)	Max clôture (DH)
1 mois (Août 2014)	29,52	28,00	29,99
3 mois (Juin 2014-Août 2014)	28,86	25,63	30,00
6 mois (Mars 2014-Août 2014)	29,78	25,63	33,96
9 mois (Décembre 2013- Août 2014)	29,27	24,58	34,0
12 mois (Septembre 2013-Août 2014)	28,93	24,58	33,96

Source : (Bourse de Casablanca)

Le cours moyen pondéré des actions MEDIACO Maroc a légèrement fluctué sur la période observée (Du 01 Septembre 2013 au 31 Août 2014). Le cours moyen pondéré à 1 mois ressort à 29.5 MAD contre 28.9 MAD sur 12 mois glissants. Durant cette même période, le cours de l'action a évolué dans une fourchette avec un maximum de 34 MAD et un minimum 24.6 MAD, soit un écart relatif de 9.4MAD.



Source : (Bourse de Casablanca)

Par ailleurs, sur la période observée (Du 03 Janvier 2011 au 29 Août 2014), le cours de MEDIACO Maroc s'est déprécié de 77% passant de 125.8 MAD le 03 Janvier 2011 à 29 MAD le 29Août 2014, le cours a ainsi évolué dans une fourchette avec un maximum de MAD 135 et un minimum de MAD 24,6 comparativement au MASI qui s'est délesté de 27% durant cette même période comme indiqué dans le graphe ci-dessus qui présente l'évolution du cours de MEDIACO Maroc VS MASI.

## Ñ Obligations

MEDIACO Maroc a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire sur le marché visé par le CDVM en date du 13 Mars 2007 avec les caractéristiques suivantes :

- Montant global de l'émission : 70 000 000 DH ;
- Nombre de titres à émettre : 700 obligations ;
- Maturité : 7 ans (2008 à 2014)

- Taux d'intérêt : 4.76 % fixe.

Seules les échéances de 2008 et 2009 ont été remboursées par la société MEDIACO Maroc. Les autres échéances dues demeurent en souffrance.

Libellé	Date d'octroi	Montant principal (MAD)	Remboursement au 31/12/2013	Reliquat (MAD) (*)
<b>Emprunt obligataire</b>	mars-07	70 000 000	20 000 000	50 000 000

Source : *MEDIACO Maroc*

(\*) *Hors pénalités de retard*

A la date de rédaction de la présente note d'information, aucune action en justice n'a été engagée par la masse des obligataires. La société n'a pas engagé de négociations pour l'apurement de cet encours impayé.

#### Ñ **Notation**

MEDIACO Maroc ne fait l'objet d'aucune notation

### **I.5. Organes d'administration de MEDIACO Maroc**

#### Ñ **Dispositions statutaires**

##### - **Composition**

L'article 18 des statuts de la société stipule les principales dispositions ci-après, relatives aux organes d'administration de la société :

La société est administrée par un conseil d'Administration composé de trois à douze membres ;

Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale ordinaire ou par l'assemblée générale extraordinaire en cas de fusion ou de scission ;

Les Administrateurs sont choisis parmi les personnes physiques ou morales actionnaires. Lors de sa nomination, un Administrateur personne morale, est tenu de désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civiles et pénales- que s'il était Administrateur en son propre nom, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente ;

Un salarié de la société ne peut être nommé Administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif ;

Le nombre des Administrateurs liés à la société par contrat de travail ne peut dépasser le tiers des membres, du Conseil d'Administration.

##### - **Durée de fonction- révocation**

La durée de fonctions des Administrateurs, est de six ans au plus comme stipulé dans l'article 20 des statuts de la société MEDIACO Maroc.

Les fonctions des Administrateurs prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes du dernier exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit Administrateur.

Les Administrateurs sont rééligibles. Ils peuvent être- révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale ordinaire, sans même que cette révocation soit mise à l'ordre du jour.

### - **Pouvoirs du conseil**

Selon l'article 25 des statuts, Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs-les plus étendus pour prendre en toutes circonstances, toutes décisions nécessaires à la réalisation de l'objet social et sous réserve des pouvoirs attribués par la loi aux Assemblées des Actionnaires. Le Conseil d'Administration dispose en particulier des pouvoirs suivants :

- Il autorise les conventions visées par la loi ;
- Il autorise le Président à donner des cautions, avals ou garanties au nom de la Société conformément à la loi avec faculté de subdélégation ;
- A la clôture de chaque exercice, le Conseil d'Administration dresse un inventaire des différents éléments de l'actif et du passif social existants à cette date, il établit les états de synthèse annuel, conformément à la législation en vigueur ;
- Il doit présenter à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle un rapport de gestion comportant les informations prévues par la loi ;
- Il convoque les assemblées des actionnaires, fixe leur ordre du jour, arrête les termes des résolutions à soumettre aux actionnaires et ceux du rapport à leur présenter sur ces résolutions.

### - **Délibération du conseil- Procès verbaux**

Selon l'article 24 des statuts, le Conseil d'Administration est convoqué par le Président aussi souvent que l'exige la loi et que la bonne marche des affaires sociales le nécessite.

Toutefois en cas d'urgence ou s'il y a défaillance de la part du Président, la convocation peut être faite par le ou les commissaires aux comptes.

Le Conseil peut être convoqué par des Administrateurs représentant au moins le tiers de, son effectif s'il ne s'est pas réuni depuis plus de trois mois.

La convocation peut être faite par tout moyen.

Les réunions doivent se tenir au siège social à moins d'un accord unanime des Administrateurs sur le lieu. Il est tenu un registre des présences qui est signé par tous les Administrateurs, et les autres personnes participantes à la réunion.

Le Conseil ne délibère valablement que si la majorité de ses membres sont effectivement présents.

Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés ; en cas de partage égal des voix celle du Président est prépondérante.

Les délibérations du Conseil d'Administration sont constatées par les procès verbaux établis par le secrétaire du Conseil, sous l'autorité du Président, et signés par ce dernier et par au moins un Administrateur. En cas d'empêchement du Président, le procès verbal est signé' par deux Administrateurs au moins.

Les procès verbaux du Conseil d'Administration sont consignés sur un registre spécial ou sur un recueil de feuilles mobiles tenu conformément à la loi.

## I.6. Composition du conseil d'administration de MEDIACO Maroc

La composition du conseil d'administration de MEDIACO Maroc au 31 Août 2014 se présente comme suit :

Nom/ Dénomination sociale	Fonction	Date de nomination	Date de fin de contrat
Charles CARMONA	Président	25/06/2014	l'AG statuera sur les comptes de 2018
Ahmed LOUIZI	Administrateur	11/07/2014	coopté en juillet 2014 ratification du mandat en 2015
AFRIQUE LEVAGE	Administrateur	25/06/2014	l'AG statuera sur les comptes de 2018

Source : MEDIACO Maroc

## I.7. Assemblées générales

Selon l'article 34 des statuts de MEDIACO Maroc, Les actionnaires se réunissent en Assemblée générale ordinaire, extraordinaire ou spéciale. Les assemblées générales sont qualifiées:

- d'assemblées générales extraordinaires lorsqu'elles sont appelées à délibérer sur les modifications statutaires autorisées par la Loi ;
- d'assemblées spéciales lorsqu'elles réunissent une même catégorie d'actions appelée à statuer sur toutes décisions intéressant ladite catégorie ;
- d'assemblées générales ordinaires dans les autres cas.

L'assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires ; ses décisions sont obligatoires pour tous, même pour les absents, incapables ou dissidents.

### • Convocation

Selon l'article 36 des statuts de MEDIACO Maroc, l'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration qui en fixe l'ordre du jour.

A défaut, elle peut être également convoquée par le ou les commissaires aux comptes dans les conditions prescrites par l'article 116 de la loi sur la société anonyme, après avoir vainement requis sa convocation par le conseil d'administration par un mandataire désigné par le président du tribunal statuant en référé à la demande, soit de tout intéressé en cas d'urgence, soit d'un ou plusieurs actionnaires réunissant le dixième du capital social par le ou les liquidateurs en cas de dissolution de la société et pendant la période de liquidation :

Elle se réunit aux jours, heure et lieu désignés dans l'avis de convocation, en principe au siège social.

L'assemblée générale est convoquée chaque année dans les six (6) mois qui suivent la clôture de l'exercice social. Les convocations aux assemblées sont faites par un avis inséré dans un journal d'annonces légales du lieu du siège social.

### • Ordre du jour

Selon l'article 36 des statuts de MEDIACO Maroc, L'ordre du jour est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires, représentant au moins cinq pour cent du capital social, ont la faculté de requérir, vingt (20) jours avant la date de l'assemblée générale par lettre recommandée avec accusé de réception, l'inscription à l'ordre du jour d'un ou de plusieurs projets de résolutions.

L'assemblée ne peut délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour. Néanmoins, elle peut en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

L'ordre du jour d'une assemblée ne peut être modifié sur deuxième convocation ou en cas de prorogation.

- **Composition**

Selon l'article 37 des statuts, L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires quelque soit le nombre de leurs actions, à condition que lesdites actions soient libérées des versements exigibles.

Les actionnaires peuvent assister à l'assemblée générale sur simple justification de leur identité à condition :

- pour les propriétaires d'actions nominatives, d'être inscrits sur le registre des actions nominatives de la société ;
- pour les propriétaires d'actions au porteur, de déposer, au lieu indiqué sur l'avis de convocation, un certificat de dépôt délivré par l'établissement dépositaire de ces actions.

Ces formalités doivent être effectuées cinq (5) jours au moins avant l'assemblée.

- **Bureau**

L'article 38 des statuts stipule que L'assemblée est présidée par le président du conseil d'administration ou à défaut par toute personne désignée par cette assemblée.

Si l'assemblée est convoquée par le ou les commissaires aux comptes, par un mandataire de justice ou par le liquidateur, l'assemblée est présidée par celui ou l'un de ceux qui l'ont convoqué.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires, présents et acceptants, disposant du plus grand nombre d'actions comme propriétaires ou mandataires, et acceptant cette fonction et sans refus, par ceux qui viennent après, jusqu'à acceptation.

Le bureau ainsi formé, désigne le secrétaire qui peut, être pris en dehors des membres de l'assemblée.

- **Procès verbaux**

Selon l'article 39 des statuts, Les délibérations de l'assemblée générale sont constatées, conformément à la loi, par des procès-verbaux signés par les membres du bureau et consignés dans un registre spécial tenu au siège social, coté et paraphé par le greffier du tribunal du lieu du siège de la société.

Ce registre peut être remplacé par un recueil de feuillets mobiles numérotés sans discontinuité et paraphé dans les mêmes conditions.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont valablement certifiés par le président du conseil d'administration ou par un directeur général conjointement avec le secrétaire ou enfin dans le cas d'une dissolution, par le ou l'un des liquidateurs.

- **Quorum**

Selon l'article 41 des statuts, L'assemblée générale ordinaire ne délibère valablement sur première convocation, que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le quart (1/4) des actions ayant droit de vote. Si ce quorum n'est pas atteint, une nouvelle assemblée est convoquée huit jours au moins à l'avance dans les mêmes formes que la première convocation, les lettres de convocation de cette deuxième assemblée reproduisant la date et l'ordre jour. Cette deuxième assemblée délibère valablement quelque soit la portion du capital représentée.

L'article 44 stipule que L'assemblée générale extraordinaire n'est régulièrement constituée et ne peut valablement délibérer que si elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins la moitié des actions ayant droit de vote. Si l'assemblée n'a pas réuni la moitié du capital, une nouvelle assemblée peut être convoquée qui délibère valablement si elle est composée d'actionnaires représentant le quart au moins des actions ayant droit de vote.

A défaut de ce quorum, cette deuxième assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus à partir du jour auquel elle avait été convoquée. Elle est convoquée à nouveau dans les formes et délai ci-dessus prévus.

L'assemblée ainsi prorogée devra réunir le quart au moins des actions ayant le droit de vote.

L'article 46 des statuts stipule que les assemblées spéciales sont convoquées et délibèrent valablement dans les mêmes conditions de quorum et de majorité que l'assemblée générale ordinaire.

- **Délibérations et vote**

L'article 42 des statuts stipule que chaque membre a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions sans limitation. Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Selon l'article 45 des statuts, Dans toutes les assemblées extraordinaires, les décisions sont prises à la majorité des deux tiers au moins des actionnaires présents ou représentés.

## **I.8. Organes de direction de MEDIACO Maroc**

- **Dispositions statutaires**

Selon l'article 26 des statuts, Le Président du Conseil d'Administration assume sous sa responsabilité la Direction de la société et représente la Société dans ses rapports avec les tiers.

Sur proposition du Président, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques d'assister le Président à titre de Directeur Général. Le Conseil détermine leur rémunération.

Les Directeurs Généraux sont révocables à tout moment par le Conseil d'Administration sur proposition du Président.

- **Principaux dirigeants**

- **M. CARMONA**

Né en 1951, M. CARMONA Charles est le gérant unique de la société Afrique Levage

Avant de rejoindre la société, M. CARMONA Charles a occupé les fonctions suivantes au sein de différentes structures à savoir :

- Ñ Août 2013 à ce jour : PDG à MEDIACO Maroc (Bénévole) et gérant Afrique Levage
- Ñ 1989-2011 : Directeur financier au groupe EBERTEC
- Ñ 1980-1989 : Directeur Adjoint à MEDIACO Maroc
- Ñ 1974-1979 : Chef comptable à Delattre levivier Maroc

- **AHMED LOUIZI**

Monsieur Ahmed LOUIZI est âgé de 44 ans. Titulaire d'un master en audit et ingénierie financière, il a occupé la fonction de responsable financier chez Chronopost pendant une durée de 8 ans avant de rejoindre MEDIACO Maroc en 2008 en qualité de contrôleur comptable et financier puis directeur administratif et financier en 2011.

Il est nommé en tant qu'administrateur de MEDIACO Maroc depuis juin 2014.

- **OMAR FAHMI**

Diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure d'Electricité et de Mécanique, Monsieur Omar FAHMI a rejoint MEDIACO Maroc en tant que chargé d'affaires en 2004 pour une durée de 4 ans avant d'intégrer le groupe STROC Industrie en Juin 2009 en tant que responsable agences. En Mars 2011, M. Omar a été muté au poste de directeur opérationnel de la société Afrique transport levage atral, (filiale du groupe Stroc Industrie) jusqu'à Juillet 2013.

Depuis Août 2013, Mr FAHMI occupe la fonction de directeur des opérations chez MEDIACO Maroc et Afrique Levage.

## **II. Gouvernement d'entreprise**

### **II.1. Rémunérations attribuées aux membres du Conseil d'Administration**

Au titre de l'exercice 2013, MEDIACO Maroc n'a pas alloué de jetons présence aux membres de son conseil d'administration.

### **II.2. Rémunérations attribuées aux principaux dirigeants**

Au titre de l'exercice 2013, le montant brut global des rémunérations attribuées aux principaux dirigeants de MEDIACO Maroc s'élève à 955 682DH.

### **II.3. Prêts accordés ou constitués en faveur des organes d'Administration ou de direction**

A fin 2013, Aucun prêt n'a été accordé par MEDIACO Maroc à ses principaux dirigeants.

A ce jour, MEDIACO Maroc n'a accordé aucun prêt aux membres de son conseil d'administration.

### **II.4. Intéressement et participation du personnel**

A ce jour, il n'existe aucun schéma d'intéressement et de participation du personnel au capital de la société.

## **PARTIE V : ACTIVITE DE MEDIACO MAROC**

## I. Historique de MEDIACO MAROC

Les dates clés de la société MEDIACO Maroc se présentent comme suit :

- Ñ 1948 : La famille BONY crée la société MAROC METAUX SOMANU : le rachat de pièces métalliques et de ferraille.
- Ñ 1970 : La société MAROC METAUX SOMANU se développe dans une nouvelle activité : La location de grues et de matériels de chantiers.
- Ñ 2000s : Le groupe MEDIACO Maroc rachète la société MAROC METAUX SOMANU à la famille BONY
- Ñ 2002 : La société MAROC METAUX SOMANU simplifie sa dénomination et devient MAROC METAUX
- Ñ 2003 : MAROC METAUX développe une nouvelle activité, le transport de Matériaux et la gestion de flotte de camions de chantiers
- Ñ 2006 : La société MAROC METAUX change de dénomination sociale et devient la société Mediterranean and African Construction Company –MEDIACO MAROC
- Ñ 2006 : Introduction en bourse de la société
- Ñ 2011 : Demande de redressement judiciaire refusée par le tribunal de commerce de Casablanca
- Ñ 2011 : Abandon de l'activité Transport de matériaux
- Ñ 2014 : Vente judiciaire du fonds de commerce et du terrain reportée par le tribunal de commerce. La procédure est toujours en cours.

## II. Appartenance de MEDIACO Maroc à un groupe

MEDIACO Maroc appartient à la société PRADO MAYOR INVERSIONNES SL, détenue par la famille VERNAZZA au même titre que le groupe MEDIACO.

PRADO MAYOR INVERSIONNES SL est une société basée en Espagne constituée en 2003 dont l'objet social est la construction à but social, l'acquisition, la vente, l'exploitation immobilière et la gestion de portefeuille.

## III. Filiales de MEDIACO Maroc

A la veille de la présente offre publique de retrait, la société MEDIACO Maroc ne détient aucune participation.

## IV. Secteur d'activité

Le secteur de bâtiment et travaux publics représente 6.1% du produit intérieur brut du pays en 2012, sans compter la part non négligeable de l'informel. L'évolution du PIB du secteur sur les 5 dernières années se présente comme suit :

	2009	2010	2011	2012	2013	TCAM 2009- 2013
Bâtiment et travaux publics	45 776	47 085	47 941	50 099	52 833	3.6%
<i>Progression</i>		<i>2.9%</i>	<i>1.8%</i>	<i>4.5%</i>	<i>5.5%</i>	

Source : HCP

Le Marché local de la location de matériels de manutention est représenté essentiellement par 3 intervenants structurés et de taille importante à savoir : MEDIACO Maroc, SOMADIAZ et EURO GRUE.

**EURO GRUE** est une entreprise appartenant au groupe espagnol Euro Gruas. Implantée au Maroc depuis 2004, elle a les mêmes objectifs qualitatifs que ceux de MEDIACO Maroc et qui répondent aux normes internationales: la sécurité du personnel grutier, l'assurance des prestations réalisées, l'établissement d'un permis de grutier....

**SOMADIAZ** est une entreprise marocaine fondée vers la fin des années 1940. Elle est demeurée durant de nombreuses années un des principaux intervenants sur ce secteur d'activité. Cependant, l'arrivée de groupes d'envergure internationale, disposant d'un parc matériel plus performant à l'instar de Euro Grue, lui a fait perdre des parts de marché.

## **V. Domaines d'activité de MEDIACO MAROC**

MEDIACO Maroc est une société spécialisée dans la gestion des ressources matérielles pour le compte de grandes entreprises. La société réalise son chiffre d'affaires avec trois types d'activité :

Ñ **La location de matériels de manutention** : cette activité consiste à mettre à la disposition de différentes catégories de clients, telles que les chaudronniers ou les entreprises de construction, un parc d'engins de levage et de tracteurs (camions équipés de plateaux utilisés pour les transports spéciaux), ce matériel est toujours accompagné du personnel de MEDIACO Maroc nécessaire à son bon fonctionnement, mais le contrat se limite à la fourniture de matériels. Le personnel qui accompagne ce matériel est rémunéré par MEDIACO Maroc

Ñ **La réalisation de travaux de manutention** : cette activité repose sur la fourniture de matériels de manutention et de transports spéciaux, avec l'obligation de résultat.

En effet, les contrats conclus avec les clients reposent sur la réalisation d'une prestation de service bien définie telle que la pose effective de poutre pour les ouvrages d'art autoroutiers ou encore le démontage d'usines.

Ñ **La gestion de flottes de camions bennes** : cette activité consiste à prendre en sous-traitance l'activité de transport de matériaux sur des chantiers pour le compte des grandes entreprises du secteur du BTP. Cette activité a été abandonnée par la société qui a mis fin à son dernier contrat en Février 2011.

### **V.1. Le parc matériel de MEDIACO Maroc**

MEDIACO MAROC réalise son chiffre d'affaires essentiellement à travers le segment « location de matériel et réalisation de travaux de manutention », avec différents types de grues mobiles et de nacelles élévatrices.

L'entreprise dispose également d'une flotte de tracteurs (camions équipés de plateaux ou de porte charges) qu'elle utilise pour le transport de ses propres équipements mais également pour le transport de matériels tels que des cuves, des engins de BTP...

Les engins sont affectés aux différents clients par la direction exploitation suivant un planning géré par un responsable d'exploitation. Celui-ci réceptionne les bons de commande émis par la direction commerciale et répartit les engins en fonction des disponibilités. La capacité de levage des engins varie entre 15 tonnes et 400 tonnes.

L'évolution du parc de matériels de l'entreprise sur la période 2011-S1 2014 se présente de la manière suivante :

Type	Unités			
	2011	2012	2013	S1-2014
<b>Grues</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
Cat 1 (15 T- 45T)	21	21	19	19
Cat 2 (50T- 100T)	11	10	11	11
Cat 3 > 100 T	10	11	10	10
<b>Nacelles</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Chariots élévateurs</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Tracteurs</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>69</b>	<b>69</b>

Source : *MEDIACO Maroc (Inventaire physique)*

A fin Juin 2014, la société MEDIACO Maroc dispose de 40 grues contre 42 unités en 2011 et 2012 suite à la cession de deux grues en Février 2013.

A la même date, la société dispose également de 12 nacelles élévatrices, utilisées lors de la réalisation de travaux en hauteur contre 13 en 2011 suite à la cession d'une nacelle en Septembre 2012.

Par ailleurs, la société possède un parc de 10 tracteurs resté stable sur la période 2011-et le premier semestre de l'année 2014.

Le parc matériel de MEDIACO Maroc est composé d'unités opérationnelles et d'autres non opérationnelles étant donné la vétusté du matériel, traduite par l'absence d'investissements sur les trois derniers exercices.

L'Etat du parc matériel à Juin 2014 se présente comme suit :

Type	Etat	Unités
Grues	Opérationnel	27
	En panne	9
	Accidenté	4
<b>Total</b>		<b>40</b>
Nacelles	Opérationnel	11
	En panne	1
	Accidenté	0
<b>Total</b>		<b>12</b>
Chariots	Opérationnel	7
	En panne	0
	Accidenté	0
<b>Total</b>		<b>7</b>
Tracteurs	Opérationnel	10
	En panne	0
	Accidenté	0
<b>Total</b>		<b>10</b>

Source *MEDIACO Maroc (Inventaire physique)*

Seuls 80% du parc matériel est dans un état opérationnel, 14% est en panne et le reliquat étant accidenté.

## V.2. Le positionnement géographique de MEDIACO Maroc

AGENCE/ANNEE	2011	2012	2013	S1-2014
<b>AGENCE JORF</b>	28 755 495	26 539 903	33 557 098	15 930 420
<b>AGENCE CASA</b>	7 188 874	6 634 976	8 389 274	3 982 605
<b>AGENCE FES</b>	NS	NS	NS	NS
<b>Total MAD</b>	<b>35 944 369</b>	<b>33 174 878</b>	<b>41 946 372</b>	<b>19 913 026</b>

Source MEDIACO Maroc

L'agence est une structure ad hoc qui n'a pas de personnalité morale, mise en place pour assurer la gestion décentralisée des chantiers hors Casablanca. En fonction de la taille des chantiers, MEDIACO Maroc met à la disposition de l'agence les moyens humains et matériels nécessaires pour honorer ses commandes.

L'agence Jorf Lasfar génère 80% des ventes de biens et services produits de la société MEDIACO Maroc avec une stabilisation sur la période 2011- premier semestre 2014.

De même, 20% des ventes de biens et services produits sont réalisés par l'agence de Casablanca pendant toute la période 2011-premier semestre 2014.

L'agence de Fès n'a réalisé aucun chiffre d'affaires entre 2011 et S1 2014.

## V.3. Répartition des ventes de biens et services produits par activité

La répartition des ventes de biens et services produits par activité se présente comme suit :

ACTIVITE/ANNEE	2011	2012	2013	TCAM (2011-2013)
<b>Travaux de manutention</b>	<b>32 964 697</b>	<b>29 956 861</b>	<b>38 182 618</b>	<b>7,6%</b>
<b>Location de matériels</b>	<b>2 979 673</b>	<b>3 218 017</b>	<b>3 763 754</b>	<b>12,4%</b>
<b>Total (MAD)</b>	<b>35 944 369</b>	<b>33 174 878</b>	<b>41 946 372</b>	<b>8,0%</b>

Source MEDIACO Maroc

La structure des ventes de biens et services produits, fait apparaître une prépondérance de l'activité de levage et manutention qui génère 90% des ventes de la société et affiche une stagnation dans sa contribution aux ventes globales de biens et services produits durant les trois dernières années (2011-2013).

ACTIVITE/ANNEE	S1-2013	S1-2014
<b>Travaux de manutention</b>	<b>19 932 981</b>	<b>17 921 723</b>
<b>Location de matériels</b>	<b>3 244 904</b>	<b>1 991 303</b>
<b>Total (MAD)</b>	<b>23 177 885</b>	<b>19 913 026</b>

Source MEDIACO Maroc

Durant le premier semestre 2014, l'activité levage et manutention garde son poids dans le chiffre d'affaires global à 17,9 MDH en régression de 10% par rapport au même semestre de l'année précédente.

Compte tenu de la détérioration du niveau d'activité de MEDIACO Maroc et du parc matériel, l'activité de négoce du matériel est devenue extrêmement marginal durant les trois derniers exercices. Le produit de cession du matériel est inscrit aux produits non courants.

#### V.4. Les clients de MEDIACO Maroc

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires global par clients sur la période 2011- premier semestre 2014

Poids d client en %	2011	2012	2013	S1-2014
<b>Client 1</b>	34%	33%	35%	40%
<b>Client 1 à 3</b>	52%	50%	68%	75%
<b>Client 1 à 5</b>	64%	62%	81%	85%
<b>Clients 1 à 10</b>	80%	78%	94%	94%

Source MEDIACO Maroc

La part des dix premiers clients représente 94% du chiffre d'affaires total de MEDIACO Maroc en 2013 et à fin Juin 2014 contre 80% en 2011 et 78% en 2012. Le premier client (Afrique Levage) représente quant à lui 40% du chiffre d'affaires total au premier semestre 2014 en augmentation de 6 points par rapport à 2011.

Le tableau suivant présente la ventilation du chiffre d'affaires par type de client.

	2011	2012	2013	S1-2014
<b>Clients-groupe</b>	67%	69%	91%	93%
<b>Clients hors-groupe</b>	33%	31%	9%	7%

Source MEDIACO Maroc

Au premier semestre 2014, les transactions de MEDIACO Maroc réalisées avec les filiales du groupe représentent 93% du chiffre d'affaires total, en augmentation continue sur la période étudiée. Cette augmentation a été réalisée au détriment des transactions réalisées avec les tiers hors groupe qui ont poursuivi une tendance baissière passant de 33% en 2011 à 7% à fin Juin 2014.

#### V.5. Les fournisseurs de MEDIACO Maroc

Le tableau ci-après indique la répartition des approvisionnements de MEDIACO Maroc par fournisseur sur la période 2011- premier semestre 2014

Poids du fournisseur en %	2011	2012	2013	S1-2014
<b>Fournisseur 1</b>	16%	16%	16%	16%
<b>Fournisseur 1 à 3</b>	43%	43%	43%	43%
<b>Fournisseur 1 à 5</b>	46%	46%	46%	46%
<b>Fournisseur 1 à 10</b>	48%	48%	48%	48%

Source MEDIACO Maroc

La part des dix premiers fournisseurs dans les approvisionnements totaux de MEDIACO Maroc représente 48% des achats de la société en stagnation sur la période 2011-2013. Le premier fournisseur représente 16% des achats de MEDIACO Maroc sur la période S1 2014- S1 2014.

Le tableau suivant présente la répartition des achats de MEDIACO Maroc par type de fournisseur

	2011	2012	2013	S1-2014
<b>Fournisseurs-groupe</b>	23%	23%	23%	23%
<b>Fournisseurs hors-groupe</b>	67%	67%	67%	67%

Source *MEDIACO Maroc*

Les achats auprès des filiales du groupe représentent 23% des approvisionnements totaux de la société contre 67% pour les approvisionnements auprès de tiers hors groupe.

#### **V.6. La politique tarifaire**

Les tarifs pratiqués par MEDIACO MAROC pour les différentes prestations qu'elle réalise sont essentiellement fonctions de deux paramètres :

- La couverture des coûts de fonctionnement liés à chaque type de matériel. En effet, la société dispose pour chaque catégorie d'engin d'un budget de fonctionnement qui intègre les charges directes (personnel, carburants, consommables divers...) ainsi que les charges de financement. L'entreprise se doit alors de réaliser une marge d'exploitation comprise entre 4% et 6% ;
- Les prix pratiqués sur le marché par certains concurrents. Ce paramètre est surtout pris en compte pour la location de certaines grues de catégorie 1 ou 2. Par ailleurs, pour que l'entreprise puisse se couvrir contre les risques de fluctuation des prix de certains consommables, les principaux contrats de « travaux » et de « gestion de flotte » ont une clause d'indexation au prix du carburant.

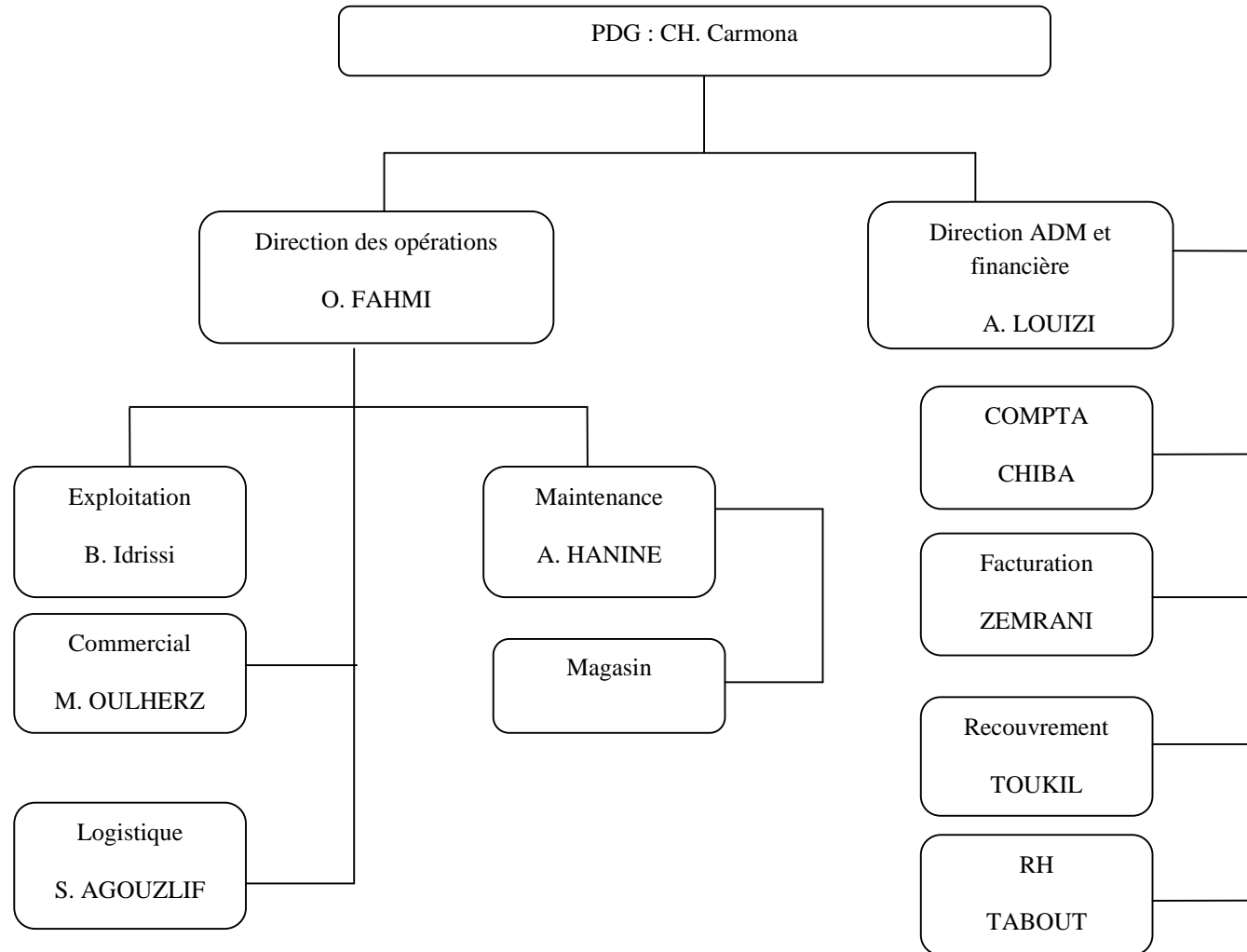
Les délais de paiement accordés par MEDIACO MAROC varient en fonction du segment d'activité :

- Pour le segment « location de matériels de manutention », les délais de paiement accordés varient de 30 jours à 120 jours en fonction du profil du client ;
- Pour le segment « travaux » les délais varient de 90 jours à 120 jours et sont fonction du type de prestation réalisée ainsi que du profil du client ;

## VI. Organisation de MEDIACO Maroc au 30 Juin 2014

### VI.1. Moyens humains

- Organigramme fonctionnel de MEDIACO Maroc au 30 Juin 2014



- **Description des différentes directions**

- **Direction des opérations**

La direction des opérations élabore, suit et contrôle la mise en œuvre de la stratégie commerciale afin de développer le chiffre d'affaires et la rentabilité dans le cadre de la politique globale de l'entreprise.

- **Direction administrative et financière**

Cette direction définit et supervise la gestion administrative (procédures, fonctionnement, affaires juridiques, ...) et financière (trésorerie, contrôle de gestion, ...) de l'entreprise selon les choix stratégiques adoptés par les instances dirigeantes et les réglementations (financières, fiscales et commerciales) nationales.

- **Effectif**

A fin juin 2014, la société MEDIACO Maroc emploie 163 personnes. Le tableau ci-après présente la ventilation de l'effectif de la société par poste :

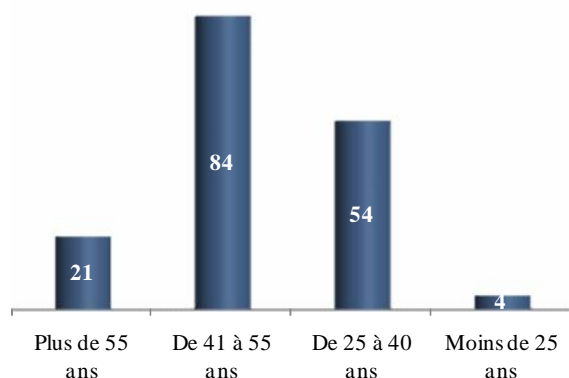
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>juin-14</b>
Cadres supérieurs	4	4	4	4
Cadres intermédiaires	10	6	6	5
Ouvriers qualifiés	57	47	47	45
Manœuvres	231	105	102	97
Employés de bureau	15	13	11	12
Temporaires	4	4		
<b>Total</b>	<b>321</b>	<b>179</b>	<b>170</b>	<b>163</b>

Source MEDIACO Maroc

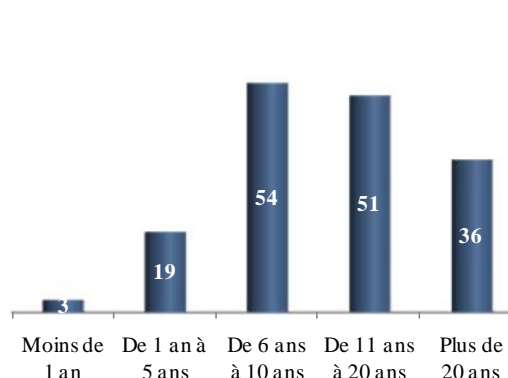
Au début de l'année 2012, le nombre total d'employés de la société s'établit à 179 personnes, un nombre auquel s'est ajouté 15 personnes avec 24 départs enregistrés durant la même année pour atteindre 163 employés au premier semestre 2014

La répartition du personnel à fin Juin 2014 par tranche d'âge et par ancienneté se présente comme suit :

**Répartition de l'effectif par tranche d'âge**



**Répartition de l'effectif par ancienneté**



Source MEDIACO Maroc

La structure du personnel fait apparaître une concentration du personnel dont la tranche d'âge varie entre 41 et 55 ans et qui représente plus que la moitié du personnel de MEDIACO Maroc ce qui justifie le nombre d'années d'expérience (soit 86,5% du personnel qui ont plus de 6 ans d'expérience).

## **VI.2. Moyens informatiques et techniques**

A fin Août 2014, MEDIACO MAROC dispose d'un parc informatique connecté en réseau et composé d'une vingtaine de postes de travail fixes.

L'Enterprise utilise également un progiciel de comptabilité pour la gestion de sa comptabilité et sa paie.

La société dispose d'un atelier de maintenance et de réparation du matériel, celui-ci est basé au siège à Casablanca.

## **PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE DE MEDIACO MAROC**

## Avertissement

### Nous rappelons que :

- les comptes sociaux de MEDIACO Maroc relatifs à l'exercice 2011 approuvés par l'AG du 22/06/2012, n'ont pas été certifiés par les Commissaires aux comptes de la société.
- les comptes sociaux de MEDIACO Maroc relatifs à l'exercice 2012 n'ont pas été certifiés par les Commissaires aux comptes et n'ont pas été approuvés par l'AG du 24 Juin 2013.
- les comptes sociaux de MEDIACO Maroc relatifs à l'exercice 2013 approuvés par l'AG du 25/06/2014 n'ont pas été certifiés par les Commissaires aux comptes de la société.
- les comptes semestriels de 2013 de MEDIACO Maroc n'ont pas été revus par les Commissaires aux comptes.
- les comptes semestriels de 2014 ont été revus par les commissaires aux comptes qui ont estimé qu'ils ne donnent pas une image fidèle de la situation de MEDIACO Maroc.

### I- Analyse du compte de résultat 2011-2013

Le tableau suivant présente les données historiques du compte de produits et charges de la société MEDIACO Maroc pour les exercices 2011 à 2013.

En KMAD	2011	2012	Var12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>39 900</b>	<b>33 473</b>	-16%	<b>71 215</b>	113%	34%
Ventes de marchandises	581	298	-49%	0	-100%	-
Ventes de biens et services produits	35 944	33 175	-8%	41 946	26%	8%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36 525</b>	<b>33 473</b>	-8%	<b>41 946</b>	25%	7%
Reprise d'exploitation	3 375	0	-100%	29 268	-	-
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>141 614</b>	<b>57 912</b>	-59%	<b>58 329</b>	1%	-36%
Achats revendus de marchandises	0	458	-	2 880	-	-
Achats consommés de mat. & fou.	12 491	10 761	-14%	9 353	-13%	-13%
Autres charges externes	20 914	11 339	-46%	10 984	-3%	-28%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>3 120</b>	<b>10 915</b>	250%	<b>18 730</b>	72%	-
<i>Marge valeur ajoutée</i>	<i>8,5%</i>	<i>32,6%</i>	282%	<i>44,7%</i>	37%	-
Impôts et taxes	674	534	-21%	545	2%	-10%
Charges de personnel	23 397	14 776	-37%	14 901	1%	-20%
Dotations d'exploitation	84 138	20 044	-76%	19 666	-2%	-52%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-101 714</b>	<b>-24 439</b>	-76%	<b>12 886</b>	-153%	-
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>-278,5%</i>	<i>-73,0%</i>	-74%	<i>30,7%</i>	-142%	-
<b>Résultat financier</b>	<b>-13 135</b>	<b>-15 489</b>	18%	<b>-2 361</b>	-85%	-58%
<b>Résultat non courant</b>	<b>-3 296</b>	<b>112</b>	-103%	<b>-27 320</b>	-	-
IS	180	166	-8%	210	27%	8%
<b>Résultat net</b>	<b>-118 324</b>	<b>-39 982</b>	-66%	<b>-17 005</b>	-57%	-62%

Source MEDIACO Maroc

#### • Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société MEDIACO Maroc entre 2011 et 2013 se présente comme suit :

En KMAD	2011	2012	Var12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
Ventes de marchandises	581	298	-49%	0	-100%	-
Ventes de biens et services produits	35 944	33 175	-8%	41 946	26%	8%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36 525</b>	<b>33 473</b>	-8%	<b>41 946</b>	25%	7%

Source MEDIACO Maroc

Sur la période 2011-2013, le chiffre d'affaires de la société MEDIACO Maroc a évolué à un TCAM de 7% passant de 36,5 MDH à 41,9 MDH. Cette croissance s'explique par la hausse des ventes de biens et services produits pour un montant de 41,9 MDH contre 35,9 MDH en 2011.

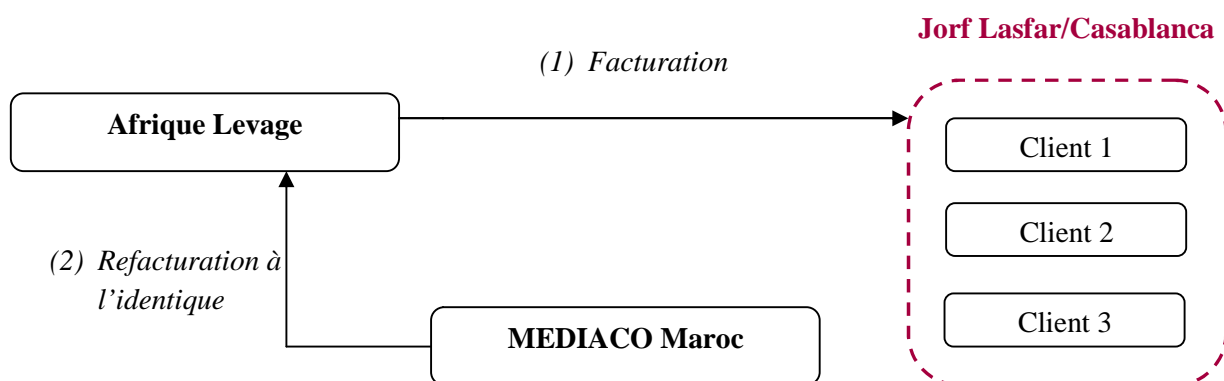
**- Ventes de marchandises**

Le poste « ventes de marchandises » correspond à la vente de la société MEDIACO Maroc d'une partie de son stock relatif aux pièces de rechange nécessaires au fonctionnement et à l'entretien du parc d'engins de manutention et de camions. Cette activité représente 1% en moyenne du chiffre d'affaires global de la société (0,6 MMAD en 2011 et 0,3 MMAD en 2012).

**- Ventes de biens et services produits**

Suite aux difficultés rencontrées par la société MEDIACO Maroc et la saisie de ses comptes par les différents créanciers, un système de refacturation a été mis en place avec son actionnaire majoritaire Afrique Levage afin d'assurer la continuité de son activité.

Le schéma de refacturation avec Afrique Levage se présente comme suit :



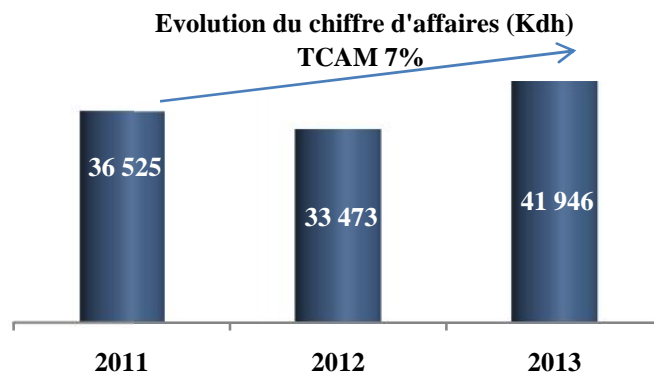
**Analyse 2011-2012**

En 2012, le chiffre d'affaires de MEDIACO Maroc a connu une baisse de 8 % par rapport à 2011, s'établissant à 33,5 MMAD, suite aux problèmes économiques de la société (grèves en série du personnel, rejet du redressement judiciaire), les conséquences de l'abandon de l'activité transport en 2011 et la détérioration de l'activité de la société en général.

En 2011, la société a connu plus de 60 jours de grève dont l'impact sur les comptes n'a pu être chiffré avec précision.

**Analyse 2012-2013**

En 2013, MEDIACO Maroc affiche un chiffre d'affaires de 41,9 MMAD contre 33,5 MMAD en 2012, soit une augmentation de 25%. Cette augmentation est essentiellement justifiée par des retards de livraison des prestations prévues en 2012 qui ont impacté les comptes de l'exercice 2013



Source : MEDIACO MAROC

- **La consommation de l'exercice**

Le tableau suivant présente l'évolution de la valeur ajoutée de MEDIACO Maroc sur la période 2011-2013

En KMAD	2011	2012	Var12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
Achats revendus de marchandises	0	458	-	2 880	-	-
Achats consommés de mat. & fou.	12 491	10 761	-14%	9 353	-13%	-13%
Autres charges externes	20 914	11 339	-46%	10 984	-3%	-28%
Consommation de l'exercice	33 405	22 558	-32%	23 217	3%	-17%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>3 120</b>	<b>10 915</b>	<b>250%</b>	<b>18 730</b>	<b>72%</b>	<b>145%</b>

Source MEDIACO Maroc

Entre 2011 et 2013, la consommation de MEDIACO Maroc a augmenté à un TCAM de 17% pour s'établir à 23 MDH.

- **Les Achats revendus de marchandises**

Le poste « achats revendus de marchandises » est passé de 0,4 MMAD en 2012 à 2,8 MMAD en 2013. Cette variation s'explique par l'achat de la société MEDIACO Maroc des pièces de rechange nécessaires au fonctionnement et à l'entretien du parc d'engins de manutention et de camions.

- **Les achats consommés de matières et fournitures**

Entre 2011 et 2013, les achats consommés de matières et fournitures ont évolué à un TCAM de -13% passant de 12,5 MDH à 9,3 MDH. Ces achats concernent essentiellement les frais de gestion d'Afrique Levage (refacturation à MEDIACO Maroc des charges de personnel supportées par Afrique Levage) qui s'élèvent à 5 MMAD en moyenne et les achats de carburant pour 3 MMAD en moyenne sur les trois derniers exercices.

#### **Analyse 2011-2012**

Les achats consommés de matières et fournitures baissent de 14% en 2012 par rapport à une année auparavant du fait de la diminution des stocks de matières et fournitures consommables et d'emballages, ainsi que les achats non stockés de matières et fournitures et principalement les achats de carburant passant de 4 MMAD à 2 MMAD en 2012.

#### **Analyse 2012-2013**

Poursuivant la même tendance, les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une baisse de 13% pour atteindre 9,3 MMAD contre 10,8 MMAD en 2012 en raison de la baisse des achats de travaux, études et prestations de services de 2 MDH qui concernent essentiellement la refacturation par Afrique Levage de certaines charges de gestion supportées pour le compte de la société MEDIACO Maroc.

- **Les autres charges externes**

Le tableau suivant détaille l'évolution des autres charges externes sur les trois derniers exercices

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
Locations et charges locatives	1 286	714	-44%	1 501	110%	8%
Redevances de crédit-bail	6 381	3 364	-47%	566	-83%	-70%
Entretien et réparations	794	1 088	37%	1 897	74%	55%
Primes d'assurances	1 370	536	-61%	535	0%	-37%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	54	3	-94%	-	-	-
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 080	688	-36%	226	-67%	-54%
Redevances pour brevets, marques, droits	0	-	-	-	-	-
Transports	46	2	-96%	-	-	-
Déplacements, missions et réceptions	6 078	4 343	-29%	5 131	18%	-8%
Reste du poste des autres charges	3 825	601	-84%	1 129	88%	-46%
<b>Total</b>	<b>20 914</b>	<b>11 339</b>	<b>-46%</b>	<b>10 984</b>	<b>-3%</b>	<b>-28%</b>

Source : *MEDIACO MAROC*

Entre 2011 et 2013, les autres charges externes ont évolué à un TCAM de -28% passant de 20,9 MDH à 10,9 MDH.

En 2011, la structure des autres charges externes de *MEDIACO* Maroc se présente comme suit :

- Les redevances de crédit-bail occupe la première place avec une part de 31% des autres charges externes ;
- Les frais de déplacements, missions et réceptions représentent 29% du poste « autres charges externes » ;

### **Analyse 2011-2012**

En 2012, les autres charges externes affichent une diminution de 46% pour s'établir à 11,3 MMAD contre 20,9 MMAD en 2011, du fait du repli de l'ensemble des postes de charges principalement :

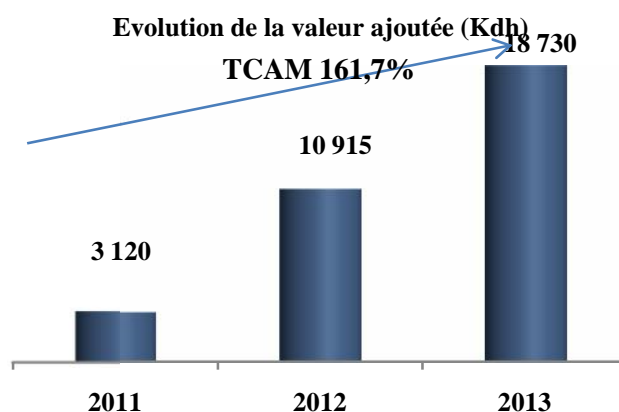
- Le poste crédit-bail, suite au gel des comptes avec les différents organismes financiers ; en effet, compte tenu des litiges en cours avec les sociétés de leasing, la société a décidé de ne plus comptabiliser les redevances de leasing liées à ses différents engagements, soit 2,2 MMAD.
- Le poste « primes d'assurance », en raison de la baisse de la flotte assurée, sa vétusté ainsi que la renégociation des contrats d'assurance sur le matériel restant.

### **Analyse 2012-2013**

En 2013, les autres charges externes s'établissent à 10,9 MMAD contre 11,3 MMAD en 2012 soit une baisse de 3%. Cette variation s'explique par la conjonction des facteurs suivants :

- la diminution des redevances de crédit bail suite à la décision de *MEDIACO* Maroc de ne plus comptabiliser les charges relatives aux redevances leasing motivée par les jugements définitifs de restitution du matériel rendus en faveur des organismes de leasing et d'annuler les charges préalablement constatées durant l'année 2013.
- L'augmentation significative des locations et charges locatives notamment le matériel de transport, constitué principalement des grues, afin de répondre aux besoins spécifiques de certains chantiers engagés.

Au final, la valeur ajoutée de MEDIACO Maroc ressort excédentaire à 3,1 MMAD, 10,9 MMAD, 18,7 MMAD en 2011, 2012, 2013 respectivement et le taux de marge sur valeur ajoutée suit avec une évolution positive passant de 8,5% en 2011 à 32,6% en 2012 et 44,7% en 2013.



*Source : MEDIACO MAROC*

- **Les charges de personnel**

Entre 2011 et 2013, les charges de personnel ont également baissé selon un TCAM de -20% pour se situer à 14,9 MDH.

#### **Analyse 2011-2012**

Les charges de personnel baissent de 23% en 2011 par rapport à l'année précédente suite au licenciement de 80 chauffeurs liés à l'activité de transport de matériaux en raison de l'abandon de cette activité.

Poursuivant sa politique de restructuration de la masse salariale, MEDIACO Maroc a négocié un deuxième plan de licenciement avec une quarantaine de salariés ce qui a entraîné une baisse des charges de personnel s'établissant ainsi à 14,7 MMAD en 2012.

#### **Analyse 2012-2013**

Les charges de personnel se stabilisent entre 2012 et 2013 à 14 MMAD.

Les licenciements effectués par la société ont fait l'objet d'une action en justice en cours par le personnel concerné motivée par un licenciement abusif. Un jugement a été prononcé par le tribunal en faveur de 52 membres du personnel de la société en date du 10 Décembre 2013 pour un montant global d'indemnité de licenciement de 2,1 MMAD.

- **Dotations aux amortissements**

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
Dotations d'exploitation	84 138	20 044	-76%	19 666	-2%	-52%

*Source : MEDIACO Maroc*

Le poste « dotations d'exploitation » de la société est passé de 84 MMAD en 2011 à 20 MMAD en 2012 contre une quasi stagnation en 2013 à 19,7 MMAD. Ce poste est constitué essentiellement des provisions pour créances en souffrance ainsi que des dotations aux amortissements des installations techniques.

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des dotations d'exploitation sur les trois derniers exercices :

En (KMAD)	2011	2012	2013
D.E.A des frais préliminaires	97	53	-
D.E.A des charges à répartir	2 273	2 148	776
D.E.A des brevets, marques, droits	22	19	9
D.E.A des constructions	576	574	576
D.E.A des installations techniques	11 241	15 771	14 686
D.E.A du matériel de transport	8 294	1 180	1 196
D.E.A des mobiliers, matériel de bureau	287	178	149
D.E.A des autres immobilisations	381	121	12
D.E.A pour dépréciation	60 967	-	2 263
<b>Total</b>	<b>84 138</b>	<b>20 044</b>	<b>19 666</b>

Source : *MEDIACO Maroc*

Selon le rapport général du commissaire aux comptes de la société des trois derniers exercices, l'examen des comptes clients révèle l'insuffisance des provisions pour dépréciation constituées au titre des trois dernières années.

Selon les rapports relatifs aux exercices 2012 et 2013, aucune provision n'a été constatée dans les comptes de *MEDIACO Maroc* afin de faire face au risque lié au recours judiciaire déposé par le personnel de la société.

- **Résultat d'exploitation**

Sur la période 2011-2013, le résultat d'exploitation de *MEDIACO Maroc* est passé de -101,7 MDH en 2011 à 12,88 MDH en 2013.

#### **Analyse 2011-2012**

En 2011, le résultat d'exploitation de *MEDIACO Maroc* a affiché une contre performance de 101,7 MMAD en raison de la baisse de son niveau d'activité conjuguée à la constitution d'une provision de 61 MMAD relative aux comptes clients.

En 2012, le résultat d'exploitation de *MEDIACO Maroc* est demeuré négatif à -24 MMAD justifié par la détérioration du niveau d'activité ne permettant pas de couvrir les charges opérationnelles de la société.

#### **Analyse 2012-2013**

L'année 2013 a marqué la hausse du résultat d'exploitation qui est passé de -24,4 MMAD à 12,9 MMAD suite à l'augmentation des produits d'exploitation, résultat du transfert de charges constaté de 29,2 MMAD. Ce transfert correspond à l'annulation des frais financiers et de leasing préalablement comptabilisés suite aux litiges en cours avec les organismes financiers.

- **Résultat financier**

L'évolution des autres charges externes sur les trois derniers exercices se présente comme suit :

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Produits financiers</b>	<b>316</b>	<b>212</b>	<b>-32,9%</b>	<b>232</b>	<b>9,5%</b>	<b>-14,3%</b>
Gains de change	30	0	-100,0%	0	-	-100,0%
Reprise financier : transfert charges	285	212	-25,8%	232	9,5%	-9,8%
<b>Charges financières</b>	<b>13 451</b>	<b>15 701</b>	<b>16,7%</b>	<b>2 593</b>	<b>-83,5%</b>	<b>-56,1%</b>
Charges d'intérêts	13 185	15 469	17,3%	2 212	-85,7%	-59,0%
Pertes de change	54	0	-100,0%	74	-	17,7%
Dotations financières	212	232	9,5%	307	32,2%	20,3%
<b>Résultat financier</b>	<b>-13 135</b>	<b>-15 489</b>	<b>17,9%</b>	<b>-2 361</b>	<b>-84,8%</b>	<b>-57,6%</b>

Source : *MEDIACO Maroc*

Le résultat financier de la société MEDIACO Maroc est passé de -13 MMAD en 2011 à -15 MMAD à fin 2012 pour s'établir à -2 MMAD en 2013. Cette variation significative s'explique par

la décision de MEDIACO Maroc de ne plus comptabiliser les frais financiers liés aux divers emprunts (3,6 Mdh en 2011 et 5,6 MDH en 2012) à l'exception de ceux relatifs à l'emprunt obligataire, en raison des litiges en cours avec l'ensemble des organismes financiers.

- **Produits financiers**

Les produits financiers concernent essentiellement les reprises de dotations suite au paiement des créances libellées en monnaies étrangères

- **Charges financières**

Le détail du poste « charges financières » se présente comme suit :

En KMAD	2011	2012	2013
<b>Intérêts des emprunts et dettes</b>	3 668	5 575	-
<b>Intérêts des emprunts obligataires</b>	1 406	2 921	2 164
<b>Echelles d'intérêts</b>	7 953	6 973	-
<b>Autres</b>	157	-	48
<b>Total</b>	<b>13 185</b>	<b>15 469</b>	<b>2 212</b>

Source : MEDIACO Maroc

Le poste est composé essentiellement des intérêts liés aux emprunts contractés par la société auprès des différents organismes financiers, les échéances d'intérêts liés à l'emprunt obligataire ainsi que les échelles d'intérêts engendrées par l'utilisation des lignes de fonctionnement en place ;

Les dotations financières concernent les ajustements de créances étrangères en raison des fluctuations des cours de change.

• **Résultat non courant**

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat non courant de MEDIACO Maroc durant les trois derniers exercices

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Produits non courants</b>	<b>9 748</b>	<b>4 113</b>	<b>-57,8%</b>	<b>1 302</b>	<b>-68,3%</b>	<b>-63,5%</b>
Produits de cession d'immobilisation	8 611	410	-95,2%	1 220	-	-62,4%
Autres produits non courants	0	3 703	-	58	-98,4%	-
Reprise non courantes: transferts de charges	1 137	0	-100,0%	24	-	<b>-85,5%</b>
<b>Charges non courants</b>	<b>13 044</b>	<b>4 001</b>	<b>-69,3%</b>	<b>28 622</b>	<b>-</b>	<b>48,1%</b>
VNA des immobilisations cédées	4 936	689	-86,0%	12 359	-	58,2%
Autres charges non courantes	8 108	3 311	-59,2%	16 263	-	41,6%
<b>Résultat non courant</b>	<b>-3 296</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>-27 320</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Source : MEDIACO Maroc

Le résultat non courant de MEDIACO Maroc est passé de -3,3 MDH en 2011 à -27,3 MDH en 2013.

**Analyse 2011-2012**

Entre 2011 et 2012 le résultat non courant est passé de -3,3 MMAD à 0,1 MMAD. Ce passage d'une perte à un résultat excédentaire s'explique par l'absence de cession d'immobilisations durant l'année 2012 et l'augmentation des autres produits non courants suite au remboursement d'un sinistre d'un montant de 2,2 MMAD.

### Analyse 2012-2013

En 2013, le résultat non courant a baissé à -27,3 MMAD en raison de l'augmentation exceptionnelle des charges non courantes. Cette baisse s'explique par la constitution d'une provision pour créances devenues irrécouvrables de 14,5 MMAD constatées en autres charges non courantes ainsi que l'assainissement du compte immobilisations sur la base des écarts négatifs issus de l'inventaire physique du matériel roulant, d'où l'apparition d'une VNA de 12,3 MMAD.

Selon le rapport général du commissaire aux comptes de la société des exercices 2011 et 2012, la société n'a pas comptabilisé les pénalités de retard pour non paiement des impôts et cotisations aux organismes sociaux.

- **Résultat net**

Le tableau ci-après présente l'évolution du résultat net de MEDIACO Maroc entre 2011 et 2013

En KMAD	2011	2012	Var12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-101 714</b>	<b>-24 439</b>	-76%	<b>12 886</b>	-153%	-174%
<b>Résultat financier</b>	<b>-13 135</b>	<b>-15 489</b>	18%	<b>-2 361</b>	-85%	-47%
<b>Résultat non courant</b>	<b>-3 296</b>	<b>112</b>	-103%	<b>-27 320</b>	-	-249%
IS	180	166	-8%	210	27%	-29%
<b>Résultat net</b>	<b>-118 324</b>	<b>-39 982</b>	<b>-66%</b>	<b>-17 005</b>	<b>-57%</b>	<b>-25%</b>

Source MEDIACO Maroc

Entre 2011 et 2013, le résultat net de MEDIACO Maroc a baissé selon un taux annuel moyen de 25%.

### Analyse 2011-2012

MEDIACO Maroc a terminé l'année 2011 sur un résultat net négatif de -118,3 MMAD. Ce résultat déficitaire s'explique par la conjonction des facteurs suivants :

- L'abandon du segment de Transport de Matériaux et la détérioration du niveau d'activité en conséquence ;
- L'assainissement du bilan de la société par la constitution d'une provision de 61 MDH.

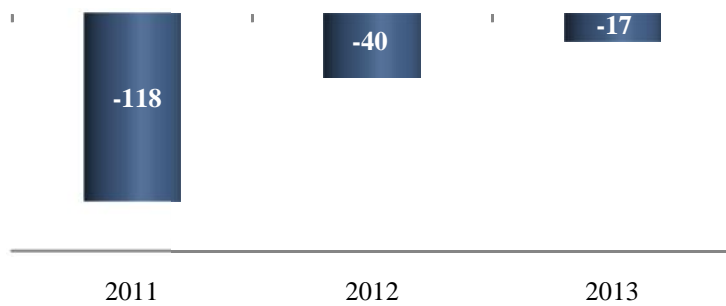
MEDIACO Maroc a publié un résultat net 2012 faisant ressortir un déficit de 40,0 MMAD, un chiffre négatif mais en amélioration sensible par rapport à la perte de 118,3 MMAD concédée à la même période en 2011.

### Analyse 2012-2013

En 2013, le résultat net est déficitaire de 17,0 MMAD contre une perte de 40,0 MMAD à la clôture de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par :

- la baisse significative du résultat financier suite à l'extourne des charges financières ;
- l'amélioration du résultat d'exploitation en raison des retards de livraison des prestations, impactant les comptes de l'exercice 2013 ;
- les conséquences de l'inventaire physique sur les comptes de la société.

### Evolution du résultat net (Mdh)



Source *MEDIACO Maroc*

## II- Analyse du bilan 2011-2013

Le bilan de MEDIACO Maroc entre 2011 et 2013 se présente comme suit :

En KMAD	2011	2012	Var12/11	2013	Var13/12	TCAM 2011- 2013
Immobilisation en non valeur	3 450	1 249	-63,8%	474	-62,1%	-62,9%
Immobilisation incorporelles	28	9	-67,7%	0	-100,0%	-100,0%
Immobilisation corporelles	216 669	208 773	-3,6%	177 836	-14,8%	-9,4%
Immobilisations financières	450	200	-55,6%	177	-11,6%	-37,3%
Ecarts de conversion - Actif	185	192	3,7%	206	7,1%	5,4%
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>220 782</b>	<b>210 424</b>	<b>-4,7%</b>	<b>178 692</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Stocks</b>	<b>4 692</b>	<b>4 296</b>	<b>-8,4%</b>	<b>939</b>	<b>-78,1%</b>	<b>-55,3%</b>
Stock de marchandises	4 020	3 580	-10,9%	700	-80,4%	-58%
Stock de matière et fournitures consommables	672	716	-	239	-66,6%	-40%
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>142 563</b>	<b>134 159</b>	<b>-5,9%</b>	<b>117 245</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-9,3%</b>
Fournisseurs	1 034	656	-36,6%	127	-80,7%	-65,0%
Clients	101 179	101 554	0,4%	94 891	-6,6%	-3,2%
Personnel	2 452	2 940	19,9%	942	-67,9%	-38,0%
Etat	20 379	20 648	1,3%	19 268	-6,7%	-2,8%
Autres débiteurs	17 517	8 362	-52,3%	2 017	-75,9%	-66,1%
Compte de régularisation Actif	2	0	-100,0%	0	-	-100,0%
<b>Ecarts de conversion - Actif</b>	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>50,2%</b>	<b>101</b>	<b>154,2%</b>	<b>95,4%</b>
<b>Disponibilité</b>	<b>22</b>	<b>514</b>	<b>2196,6%</b>	<b>305</b>	<b>-40,6%</b>	<b>269,4%</b>
<b>Actif Circulant</b>	<b>147 281</b>	<b>138 495</b>	<b>-6,0%</b>	<b>118 285</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-10,4%</b>
<b>Actif total</b>	<b>368 086</b>	<b>349 432</b>	<b>-5,1%</b>	<b>297 283</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>13 910</b>	<b>-26 072</b>	<b>-</b>	<b>-45 295</b>	<b>73,7%</b>	<b>-</b>
Capital social	42 875	42 875	0,0%	42 875	0,0%	0,0%
Prime d'émission	700	700	0,0%	700	0,0%	0,0%
Ecarts de réévaluation	130 494	130 494	0,0%	128 277	-1,7%	-0,9%
Réserve légale	1 186	1 186	0,0%	1 186	0,0%	0,0%
Autres réserves	2 335	2 335	0,0%	2 335	0,0%	0,0%
Report à nouveau	-45 357	-163 681	260,9%	-203 663	24,4%	-
Résultat net de l'exercice	-118 324	-39 982	-66,2%	-17 005	-57,5%	-62,1%
<b>Dettes de financement</b>	<b>137 583</b>	<b>137 590</b>	<b>0,0%</b>	<b>137 604</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Emprunts obligataires	50 000	50 000	0,0%	50 000	0,0%	0,0%
Autres dettes de financement	87 583	87 590	0,0%	87 604	0,0%	0,0%
Provisions pour risques et charges	185	192	3,7%	206	7,1%	5,4%
<b>Passif circulant</b>	<b>117 121</b>	<b>138 730</b>	<b>18,5%</b>	<b>106 208</b>	<b>-23,4%</b>	<b>-4,8%</b>
Dettes du passif circulant	<b>117 010</b>	<b>138 634</b>	<b>18,5%</b>	<b>106 103</b>	<b>-23,5%</b>	<b>-4,8%</b>
Fournisseurs	44 942	46 477	3,4%	43 061	-7,3%	-2,1%
Clients	2 931	2 931	0,0%	2 961	1,0%	0,5%
Personnel	6 080	2 138	-64,8%	488	-77,2%	-71,7%
Etat & organisme sociaux	40 541	49 022	20,9%	41 330	-15,7%	1,0%
Autres créanciers	7 854	8 314	5,9%	8 490	2,1%	4,0%
Compte de régularisation Passif	14 663	29 753	102,9%	9 772	-67,2%	-18,4%
Autres provision pour risques & charges	<b>26</b>	<b>40</b>	<b>50,2%</b>	<b>101</b>	<b>154,2%</b>	<b>95,4%</b>
<b>Ecarts de conversion - Passif</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	<b>-33,0%</b>	<b>4</b>	<b>-92,3%</b>	<b>-77,3%</b>
<b>Découvert</b>	<b>99 287</b>	<b>98 991</b>	<b>-0,3%</b>	<b>98 560</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Passif total</b>	<b>368 086</b>	<b>349 432</b>	<b>-5,1%</b>	<b>297 283</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-10,1%</b>

Source MEDIACO Maroc

## II.1 Actif

### • Actif immobilisé

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif immobilisé de la société MEDIACO Maroc sur la période 2011-2013.

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
Immobilisation en non valeur	3 450	1 249	-63,8%	474	-62,1%	-62,9%
Immobilisation incorporelles	28	9	-67,7%	0	-100,0%	-100,0%
Immobilisation corporelles	216 669	208 773	-3,6%	177 836	-14,8%	-9,4%
Immobilisations financières	450	200	-55,6%	177	-11,6%	-37,3%
Ecart de conversion - Actif	185	192	3,7%	206	7,1%	5,4%
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>220 782</b>	<b>210 424</b>	<b>-4,7%</b>	<b>178 692</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-10,0%</b>

Source MEDIACO Maroc

Entre 2011 et 2013, l'actif immobilisé de MEDIACO Maroc a évolué à un TCAM de -10% pour atteindre 178,7 MDH.

### Analyse 2011-2012

- En 2011, l'actif immobilisé s'est élevé à 220,8 MMAD et prend en compte La Réévaluation des deux terrains à hauteur de 95,46 MMAD répartie entre 80,46 MMAD et 15 MMAD respectivement pour les terrains Ain sebaa et Mohamedia dégageant une plus-value de 80,5 MMAD et la réévaluation du matériel et outillages de MEDIACO Maroc qui a donné lieu à la constatation d'un écart de réévaluation 50 MMAD.

A fin 2012, l'actif immobilisé a représenté 60,2% du total actif en recul de 4,7% par rapport à 2011 passant de 220,8 MMAD à 210,4 MMAD suite à la baisse des immobilisations corporelles notamment les constructions, matériel de transport et le matériel et outillages.

Le tableau suivant reprend les variations de l'actif immobilisé en 2012 de la société MEDIACO Maroc :

Nature	Montant brut début 2012	Acquisition	Cession	Montant brut Fin 2012
<b>Immobilisations en non-valeur</b>	12 298	0	511	11 787
<b>Immobilisations incorporelles</b>	171	0	0	171
<b>Immobilisations corporelles</b>	334 833	10 617	1 447	344 003

Source MEDIACO Maroc

Suite à l'arrêt d'activité de la société MEDIALOC en 2011, certains actifs notamment « matériel de transport et « matériel et outillages », ont été transférés en 2012 à la société MEDIACO Maroc en contrepartie d'une dette inscrite sur le bilan de la société pour un montant global de 10 MMAD.

### Analyse 2012-2013

En 2013, l'actif immobilisé de MEDIACO Maroc a diminué de 15% comparativement à l'année précédente suite à la baisse des immobilisations corporelles. Cette baisse s'explique conjointement par les facteurs suivants:

- L'écart négatif de l'inventaire physique réalisé en juin 2013 impacté sur le bilan de l'année à hauteur de 44,5 MMAD pour le matériel de transport et 28,26 MMAD pour le matériel et outillage.
- L'absence d'investissement de remplacement durant les trois derniers exercices ;

## Etat des immobilisations en JUIN 2013 :

A fin Juin 2013, la société MEDIACO Maroc a fait appel à l'expertise du cabinet d'expert GALTIER qui a procédé à l'évaluation de ses terrains et au cabinet A.E.C pour l'inventaire physique de ses immobilisations. L'inventaire a fait ressortir les éléments suivants :

Nature	Valeur historique au bilan KMAD	Valeur historique inventaire physique KMAD	Valeur d'expert Inventaire physique
<b>Terrains</b>	95 460	95 460	92 600
<b>Constructions</b>	14 828	14 828	7 936
<b>Matériels/Outillages</b>	112 051(*)	82 054	65 000
<b>Matériel de transport</b>	63 766	17 191	7 600
<b>Mobilier bureaux &amp; Aménagement</b>	4 267	4 267	2 400
<b>Autres immobilisations</b>	3 734	3 734	-
<b>Total</b>	<b>294 106</b>	<b>217 534</b>	<b>175 536</b>

Source MEDIACO Maroc

(\*) La valeur historique du matériel et outillages ne tient pas compte de la réévaluation qui fait apparaître un écart positif de 50 034 KMAD entre la valeur actuelle et la valeur nette comptable.

Les conclusions de l'inventaire réalisé par le cabinet d'expert GALTIER se présentent comme suit :

- La rubrique « terrains » est constituée de deux lots d'une valeur estimée à 54 MMAD pour le terrain de Ain Sebaa et 38 MMAD pour le terrain de Mohammedia ;
- L'évaluation immobilière des constructions de MEDIACO Maroc a fait ressortir une valeur de 8 MMAD compte tenu de l'état de vétusté des hangars et des travaux non achevés, tandis que cette immobilisation est inscrite au bilan au montant de 14 MMAD ;
- Le matériel et outillages et les mobiliers de bureaux et aménagements de la société sont estimés à 65 MMAD et 2 MMAD contre une valeur historique au bilan de 112 MMAD et 4 MMAD respectivement.

### • Actif circulant

L'évolution de l'actif circulant de MEDIACO Maroc entre 2011 et 2013 se présente comme suit :

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Stocks</b>	4 692	4 296	-8%	939	-78%	-55%
<b>Créances de l'actif circulant</b>	142 563	134 159	-6%	117 245	-13%	-9%

Source MEDIACO Maroc

Entre 2011 et 2013, le poste « stocks » a évolué à un TCAM de -55% passant de 4,7MDH à 1 MDH. En 2013, le poste « Créances de l'actif circulant » a atteint un montant de 117,24 MMAD contre 142,6 MMAD en 2011, soit une baisse annuelle moyenne de 9%.

## - Stocks

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des stocks de la société MEDIACO Maroc sur la période 2011-2013 :

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Stock de marchandises</b>	4 020	3 580	-11%	700	-80%	-58%
<b>Stock de matière et fournitures consommables</b>	672	716	-	239	-67%	-40%
<b>Total stock</b>	<b>4 692</b>	<b>4 296</b>	<b>-8%</b>	<b>939</b>	<b>-78%</b>	<b>-55%</b>

Source MEDIACO Maroc

Les stocks de la société MEDIACO Maroc comprennent les pièces de rechange ainsi que des fournitures et des consommables nécessaires au fonctionnement et à l'entretien du parc d'engins de manutention et de camions.

En 2011, les stocks ont affiché une augmentation significative suite à l'acquisition par MEDIACO Maroc d'un stock de matériels appartenant à la société MEDIALOC. En effet, suite à l'arrêt de l'activité de la société MEDIALOC en 2011, la société a procédé à un transfert de son stock de marchandises vers MEDIACO Maroc en contrepartie d'une dette inscrite sur le bilan de la société.

A fin 2012, les stocks de la société MEDIACO Maroc ont affiché une légère baisse de 8% à 4296 MMAD contre 4692 MMAD en 2011 pour s'établir à 939 MMAD en 2013 soit un recul de 78%. La baisse progressive s'explique par la détérioration de la gestion des stocks de la société.

Selon le rapport des commissaires aux comptes relatif à l'exercice 2012, le stock de marchandises d'une valeur de 3 580 KMAD, est constitué de matériel d'occasion acquis auprès d'une société du groupe durant l'exercice 2011 pour un montant de 4 020 KMAD. Ces marchandises ne sont pas stockées au siège de la société et les commissaires aux comptes n'ont pas pu assister à l'inventaire physique de ce matériel.

Selon le rapport relatif à l'exercice 2013, les résultats de l'inventaire physique des stocks font ressortir des marchandises et consommables non trouvés pour un montant de MMAD 2.8. La comptabilisation de cet écart a eu pour impact la diminution du résultat de l'exercice du même montant.

## - Créances de l'actif circulant

Le tableau suivant détaille l'évolution du poste « créances de l'actif circulant »

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011-2013
<b>Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes</b>	1 034	656	-37%	127	-81%	-65%
<b>Clients et comptes rattachés</b>	101 179	101 554	0%	94 891	-7%	-3%
<b>Personnel</b>	2 452	2 940	20%	942	-68%	-38%
<b>Etat</b>	20 379	20 648	1%	19 268	-7%	-3%
<b>Comptes d'associés</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Autres débiteurs</b>	17 517	8 362	-52%	2 017	-76%	-66%
<b>Comptes de régularisation</b>	2	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>142 563</b>	<b>134 159</b>	<b>-6%</b>	<b>117 245</b>	<b>-13%</b>	<b>-9%</b>

- Source MEDIACO Maroc

## Analyse 2011-2012

En 2011, Le poste client de la société a affiché un montant de 101 MMAD avec 14 MMAD de créances sur des filiales du groupe au Maroc dont 50% est due par la société MEDIALOC et 48 MMAD dues par

les filiales du groupe à l'étranger. Le poste « autres débiteurs » correspond essentiellement aux créances relatives aux sociétés du même groupe qui représentent 72% du montant global en 2011, notamment Afrique Levage, en raison du système de refacturation des prestations réalisées par MEDIACO Maroc.

En 2012, les créances de l'actif circulant ont affiché une baisse de 6% par rapport à 2011 en raison de la baisse du poste autres débiteurs suite à la compensation entre les dettes et les créances des sociétés groupes locaux et le solde de la créance du par MEDIALOC.

Le poste « fournisseurs, avances » s'est établi à 0,6 MMAD à fin 2012, en baisse de 37% par rapport à l'exercice précédent. Ce poste correspond aux avances accordées par la société MEDIACO Maroc à ses fournisseurs pour des prestations non encore rendues.

Le poste « personnel » correspond aux avances sur frais accordées au personnel de la société MEDIACO Maroc.

### Analyse 2012-2013

A fin 2013, les créances de l'actif circulant ont reculé de 13% essentiellement suite à l'assainissement du bilan par l'annulation de factures émises en 2006, 2007 et 2008 pour un montant total de 64 millions de dirhams, et la constatation d'une provision de 14.5 Mdh.

Le poste « autres débiteurs » a enregistré une baisse significative de 76% à 2 MMAD, suite à la facturation des prestations sur les comptes de MEDIACO Maroc.

Le tableau ci-après récapitule le détail des postes autres débiteurs et créances clients par nature de créanciers :

En Kdh	2011	2012	2013
<b>Clients locaux</b>	29 986	29 176	7 872
<b>Clients intra-groupe</b>	13 867	16 937	36 496
<b>Clients étrangers</b>	91	91	91
<b>Clients étrangers intra-groupe</b>	48 166	46 414	46 414
<b>Autres clients</b>	9 069	8 936	4 018
<b>Total</b>	<b>101 179</b>	<b>101 554</b>	<b>94 891</b>
<b>Sociétés sœurs(*)</b>	12 580	7 878	-58
<b>Débiteurs locaux</b>	4 607	33	0
<b>Débiteurs internationaux</b>	111	111	252
<b>Autres débiteurs</b>	220	340	1 823
<b>Total</b>	<b>17 518</b>	<b>8 362</b>	<b>2 017</b>
<b>Total général</b>	<b>118 697</b>	<b>109 916</b>	<b>96 908</b>

- Source MEDIACO Maroc

- (\*) y compris le poste « autres débiteurs » relatif à Afrique Levage

Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux au 31 décembre 2013, en date du 2 Mai 2014, exprime l'opinion suivante sur les créances de l'actif circulant de la société :

« L'examen des comptes clients au 31 décembre 2013 révèle l'existence de créances hors groupe anciennes pour un montant toutes taxes comprises de MMAD 13. La provision pour dépréciation des comptes clients qui s'élève à MMAD 2 pourrait s'avérer insuffisante. »

« Les créances clients envers le groupe au 31 décembre 2013, déduction faite des dettes fournisseurs envers le groupe, totalisent un montant de MMAD 36. En réponse à notre demande de confirmation de solde, MEDIACO International reconnaît une dette inférieure de MMAD 29 à celle constatée dans les

comptes de la société. L'ensemble de ces comptes aurait dû faire l'objet d'une provision que nous ne sommes pas en mesure à ce stade de déterminer ».

## II.2 Passif

- **Financement permanent**

Le tableau ci-après présente l'évolution du financement permanent de MEDIACO Maroc entre 2011 et 2013

En KMAD	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12	TCAM 2011- 2013
<b>Capitaux propres</b>	13 910	-26 072	-	-45 295	73,7%	-
Capital social	42 875	42 875	0,0%	42 875	0,0%	0,0%
Prime d'émission	700	700	0,0%	700	0,0%	0,0%
Ecart de réévaluation	130 494	130 494	0,0%	128 277	-1,7%	-0,9%
Réserve légale	1 186	1 186	0,0%	1 186	0,0%	0,0%
Autres réserves	2 335	2 335	0,0%	2 335	0,0%	0,0%
Report à nouveau	-45 357	-163 681	260,9%	-203 663	24,4%	-
Résultat net de l'exercice	-118 324	-39 982	-66,2%	-17 005	-57,5%	-62,1%
<b>Dettes de financement</b>	137 583	137 590	0,0%	137 604	0,0%	0,0%
Emprunts obligataires	50 000	50 000	0,0%	50 000	0,0%	0,0%
Autres dettes de financement	87 583	87 590	0,0%	87 604	0,0%	0,0%
<b>Provisions durables pour risque et charges</b>	185	192	3,7%	206	7,1%	5,4%
<b>Financement permanent</b>	<b>151 679</b>	<b>111 710</b>	<b>-26,4%</b>	<b>92 515</b>	<b>-17,2%</b>	<b>-21,9%</b>

Source MEDIACO Maroc

La structure financière de MEDIACO Maroc est déséquilibrée. En 2011, les dettes de financement de la société représentent 91% du financement permanent contre 9,1% pour les capitaux propres. Cette situation a conduit MEDIACO Maroc à demander l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire rejetée par la cour d'appel en Novembre 2011 ne considérant pas la société en situation de cessation de paiement et ne pouvant pas par conséquent, bénéficier des dispositions du code de commerce régissant la procédure de redressement judiciaire.

Entre 2011 et 2013, le financement permanent de la société a évolué à un TCAM de -21,9% passant de 151,7 MDH à 92,5 MDH.

### Analyse 2011-2012

En 2012, la situation financière de la société s'est aggravée avec des capitaux propres négatifs et un report à nouveau négatif de près de 164 MMAD.

### Analyse 2012-2013

En 2013, du fait des pertes cumulées, la situation nette de la société (-45,2 MAD) est inférieure au quart du capital social avec des dettes de financement dépassant le total du financement permanent et des capitaux propres négatifs.

L'assemblée générale de MEDIACO Maroc tenue le 24 Septembre 2014 décide qu'il n'y a pas lieu à la dissolution anticipée de la société MEDIACO Maroc bien que ses capitaux propres soient inférieurs au quart du capital social et statue ainsi sur la continuité de son activité.

La situation des engagements envers les organismes financiers arrêtée à fin Juin 2014 se présente comme suit :

Banque	Libellé	Date d'octroi	Montant principal (Kdh)	Remboursement à fin Juin 2014	Reliquat(*) (Kdh)
Banque populaire	Crédit moyen terme	mai-07	30 000	24 427	5 573
	Crédit moyen terme	février-08	50 000	27 696	22 304
	Découvert	-	51 372	0	51 372
<b>Total</b>					<b>79 249</b>
Crédit agricole du Maroc	Crédit moyen terme	juin-08	20 000	4 000	16 000
	Découvert		10 402	0	10 402
<b>Total</b>					<b>26 402</b>
BMCE Bank	Crédit moyen terme	octobre-08	41 000	4 620	36 380
	Découvert	-	27 500	17 385	10 115
<b>Total</b>					<b>46 495</b>
BMCI	Crédit moyen terme	mai-04	10 000	10 000	0
	Crédit moyen terme	juin-07	4 500	4 500	0
	Découvert	-	15 746	0	15 746
<b>Total</b>					<b>15 746</b>
<b>Emprunt obligataire</b>		<b>39142</b>	<b>70 000</b>	<b>20 000</b>	<b>50 000</b>
BMCI/CDG	Découvert	-	5 523	0	5 523
	Découvert	-	74	0	74
<b>Total</b>					<b>5 596</b>
Crédit du Maroc	Découvert	-	920	0	920
	Découvert	-	0	0	0
<b>Total</b>					<b>920</b>
<b>Total général</b>					<b>224 408</b>

Source *MEDIACO Maroc*

(\*) *Hors pénalités de retard*

Du fait des litiges en cours avec les différents organismes financiers, l'ensemble des dettes deviennent exigibles à partir de la date de jugement de la société Mediaco Maroc.

Les encours de crédit bail sont de l'ordre de 9739 Kdh répartis entre Soglease et Wafabail pour un montant respectif de 8445 Kdh et 1294 Kdh.

A fin Juin 2014, les comptes de la société *MEDIACO Maroc* font apparaitre, après annulation en 2013 des intérêts non payés liés aux différents crédits, uniquement les intérêts liés à l'emprunt obligataire non encore payés pour un montant de 10,8 MMAD.

- Le poste provisions durables pour risques et charges est passé de 185 KMAD en 2011 à 192 KMAD en 2012 pour s'établir à 207 KMAD à fin 2013. Ce poste correspond aux écarts de conversion constatés en fin d'année.

- **Le passif circulant**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du passif circulant de MEDIACO Maroc sur la période 2011-2013

En KMAD	2 011	2 012	Var 12/11	2 013	var13/12	TCAM 2011-2013
Fournisseurs	44 942	46 477	3%	43 061	-7%	-2%
Clients	2 931	2 931	0%	2 961	1%	1%
Personnel	6 080	2 138	-65%	488	-77%	-72%
Etat & organisme sociaux	40 541	49 022	21%	41 330	-16%	1%
Autres créanciers	7 854	8 314	6%	8 490	2%	4%
Compte de régularisation Passif	14 663	29 753	103%	9 772	-67%	-18%
Autres provision pour risques & charges	26	40	50%	101	154%	95%
Ecart de conversion - Passif	84	56	-33%	4	-92%	-77%
<b>Total passif circulant</b>	<b>117 121</b>	<b>138 730</b>	<b>18,5%</b>	<b>106 208</b>	<b>-23,4%</b>	<b>-4,8%</b>

Source MEDIACO Maroc

Le total passif circulant a représenté 32% du bilan en 2011 contre 40% en 2012 et 36% en 2013. Il est composé essentiellement de :

- **Fournisseurs et comptes rattachés**

Le poste « fournisseurs et comptes rattachés » a affiché une légère hausse passant de 45 MMAD en 2011 à 46 MAD en 2012 pour atteindre 43 MMAD en 2013, soit une régression de 7% contre une augmentation de 3% une année auparavant.

- **Clients**

Le poste « clients » a marqué une quasi stagnation sur les trois dernières années à 2,9 MMAD et concerne des avances reçues relatives à des prestations non encore livrées par MEDIACO Maroc.

- **Personnel**

Le poste « Personnel » correspond aux retards de paiement du personnel suite aux difficultés rencontrées par la société MEDIACO Maroc. Le poste est passé de 6 MMAD en 2011 à 2,1 MMAD en 2012 pour s'établir à 0,4 MMAD en 2013. Cette diminution s'explique par la liquidation progressive des retards de rémunération.

- **Etats & organismes sociaux**

Le poste Etat et organismes sociaux a représenté en moyenne le tiers du passif circulant et s'est établi à 40 MMAD en 2011, 49 MMAD et 41 MMAD respectivement en 2012 et 2013 sans tenir compte des éventuelles provisions sur redressements fiscaux et litiges sociaux. Les charges de la CNSS totalisent les 12 MMAD représentant 30% des dettes envers l'état et organismes publiques à fin 2013.

- **Autres créanciers**

Le poste « autres créanciers » a marqué une légère augmentation de 6% en 2012 et une quasi stagnation en 2013 pour s'établir à 8,5 MMAD. Le poste est constitué essentiellement de dettes d'acquisition d'immobilisations qui représentent 98% du poste et constituent la contrepartie des actifs transférés de certaines filiales du groupe au compte MEDIACO Maroc en raison de leur arrêt d'activité et notamment MEDIALOC.

- **Comptes de régularisation**

Ce compte est constitué essentiellement des intérêts liés à l'emprunt obligataire et aux différents crédits moyen terme et de fonctionnement contractés par MEDIACO Maroc.

Le poste « comptes de régularisation » passe de 14 MMAD en 2011 à 29 MMAD en 2012 en raison du cumul des intérêts non payés.

En 2013, le poste a affiché une baisse de 67% à 9 MMAD. Cette diminution s'explique par l'extourne des intérêts non payés suite aux litiges en cours avec l'ensemble des organismes financiers.

- **L'équilibre financier**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de l'équilibre financier de MEDIACO Maroc entre 2011 et 2013

En KMAD	2 011	2 012	Var 12/11	2 013	var13/12
Financement permanent	151 679	111 710	-26,4%	92 515	-17,2%
Actif immobilisé	220 782	210 424	-4,7%	178 692	-15,1%
<b>Fonds de roulement</b>	<b>-69 103</b>	<b>-98 713</b>	<b>42,8%</b>	<b>-86 178</b>	<b>-12,7%</b>
Actif circulant	147 281	138 495	-6,0%	118 285	-14,6%
Passif circulant	117 121	138 730	18,5%	106 208	-23,4%
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>30 161</b>	<b>-235</b>	<b>-100,8%</b>	<b>12 077</b>	<b>-</b>
Trésorerie actif	22	514	2196,6%	305	-40,6%
Trésorerie passif	99 287	98 991	-0,3%	98 560	-0,4%
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-99 264</b>	<b>-98 478</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-98 255</b>	<b>-0,2%</b>

Source MEDIACO Maroc

- **Le fonds de roulement**

En 2013, le fonds de roulement de MEDIACO Maroc a enregistré une performance négative de -86,2 MMAD contre -98,7 MMAD et -69,1 MMAD respectivement en 2012 et 2011.

- **Le Besoin en Fonds de Roulement**

Le besoin en fonds de roulement de MEDIACO Maroc s'est établi à 30 MMAD en 2011 soit une baisse de 80,2% par rapport à l'exercice précédent, suite notamment à la baisse de l'actif circulant.

En 2012, le BFR de la société était de -0,2 MMAD pour passer à 12 MMAD en 2013.

- **La trésorerie nette**

La trésorerie nette de la société est structurellement déficitaire avec une stagnation autour de 100 MMAD sur les 3 derniers exercices.

### III- Analyse par les ratios

#### III.1 Ratios de solvabilité

- Solvabilité globale

- Gearing

En KMAD	2011	2012	2013
Dettes nettes	236 848	236 068	235 859
Capitaux propres	13 910	-26 072	-45 295
<b>Gearing</b>	<b>1703%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

Source MEDIACO Maroc

- Taux d'endettement

En KMAD	2011	2012	2013
Dettes nettes	236 848	236 068	235 859
Dettes nettes+Capitaux propres	250 757	209 996	190 563
<b>Taux d'endettement</b>	<b>94%</b>	<b>112%</b>	<b>124%</b>

Source MEDIACO Maroc

- Solvabilité à court terme

En KMAD	2011	2012	2013
Actif circulant	147 281	138 495	118 285
Dettes à court terme	216 407	237 722	204 768
<b>Solvabilité à court terme</b>	<b>68%</b>	<b>58%</b>	<b>58%</b>

Source MEDIACO Maroc

#### III.2 Ratios de gestion

Le tableau ci-dessous illustre les délais de paiement clients, fournisseurs et les délais de rotation stocks entre 2011 et 2013

En KMAD	2011	2012	2013
Clients et comptes rattachés	101 179	101 554	94 891
Chiffre d'affaires TTC	43 830	40 167	50 336
<b>Ratio de rotation en jours de CA</b>	<b>843</b>	<b>923</b>	<b>688</b>
Stock de marchandises	4 020	3 580	700
Achats revendus de marchandises TTC	0	550	2 880
<b>Ratio de rotation des stocks en jours d'achats revendus</b>	<b>0</b>	<b>2 378</b>	<b>89</b>
Stock de matières et fournitures	672	716	239
Achats consommés de matières et de fournitures TTC	14 989	12 913	11 223
<b>Ratio de rotation des stocks en jours d'achats consommés</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>8</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	44 942	46 477	43 061
Achats revendus, consommés et charges externes TTC	40 087	27 070	27 284
<b>Ratio de rotation en jours d'achats</b>	<b>409</b>	<b>627</b>	<b>576</b>

Source MEDIACO Maroc

L'analyse des ratios de solvabilité et de gestion de la société MEDIACO Maroc fait apparaître les points suivants :

- Des taux d'endettement élevés par rapport à la capacité financière de la société et son niveau faible de capitaux propres qui se sont détériorés significativement sur les trois dernières années suite aux résultats négatifs dégagés.
- Des délais fournisseurs importants justifiés par des retards de règlement dus à la détérioration significative de la trésorerie.
- Des délais clients significatifs en raison des retards de livraison des prestations et de la perte de notoriété de la société sur son marché.
- Une trésorerie nette structurellement déficitaire.

#### IV- Analyse du compte de résultat semestriel

Le tableau ci-dessous présente les différents postes du compte de résultats de MEDIACO Maroc et détaille leur évolution sur la période (30/06/2013 – 30/06/2014).

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/ S1-13
Produits d'exploitation	23 178	19 913	-14,10%
Ventes de marchandises	0	0	-
Ventes de biens et services produits	23 178	19 913	-14,10%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23 178</b>	<b>19 913</b>	<b>-14,10%</b>
Reprise d'exploitation	0	0	-
Charges d'exploitation	29 198	23 852	-18,30%
Achats revendus de marchandises	0	0	-
Achats consommés de mat. & fou.	4 977	4 908	-1,40%
Autres charges externes	7 309	4 608	-37,00%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>10 892</b>	<b>10 396</b>	<b>-4,60%</b>
Marge valeur ajoutée	47,00%	52,20%	32,30%
Impôts et taxes	255	261	2,40%
Charges de personnel	7 057	6 627	-6,10%
Dotations d'exploitation	9 599	7 447	-22,40%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-6 020</b>	<b>-3 939</b>	<b>-34,60%</b>
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>-26,00%</i>	<i>-19,80%</i>	<i>-</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>-7 139</b>	<b>-1 066</b>	<b>-85,10%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>-13 159</b>	<b>-5 005</b>	<b>-62,00%</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-158</b>	<b>96</b>	<b>-160,30%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-13 317</b>	<b>-4 909</b>	<b>-63,10%</b>
IS	116	100	-14,10%
<b>Résultat net</b>	<b>-13 433</b>	<b>-5 009</b>	<b>-62,70%</b>

Source MEDIACO Maroc

#### - Le chiffre d'affaires

Le tableau ci-après présente l'évolution du chiffre d'affaires de MEDIACO Maroc entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
Chiffre d'affaires	23 178	19 913	-14,1%

Source MEDIACO Maroc

Entre le premier semestre 2014 et le même semestre de l'année précédente, Le chiffre d'affaires de MEDIACO Maroc a enregistré une baisse de 14%, en raison à la détérioration de l'activité suite à la conjonction des facteurs suivants :

- La vétusté du matériel et l'absence d'investissement de remplacement ;
- La perte de confiance de la clientèle sur le marché ;
- La concurrence accrue sur le marché.

Il est à signaler que la facturation du chiffre d'affaires passe dans un premier temps par les comptes d'Afrique Levage qui neutralise comptablement son effet sur ses comptes par une refacturation sans marge par la société MEDIACO Maroc.

- **La consommation de l'exercice**

La consommation de MEDIACO Maroc sur la période 30/06/2013- 30/06/2014 se présente comme suit :

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
Achats consommés de mat. & fou.	4 977	4 908	-1,4%
Autres charges externes	7 309	4 608	-37,0%
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>12 286</b>	<b>9 517</b>	<b>-22,5%</b>
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>10 892</b>	<b>10 396</b>	<b>-4,6%</b>

Source MEDIACO Maroc

- **Achats consommés de matières et fournitures**

Au premier semestre 2014, les achats consommés de l'exercice étaient de 4,9 MMAD soit une baisse légère de 1,4% par rapport à 2013 en cohérence avec la baisse du niveau d'activité de l'entreprise.

- **Les autres charges externes**

Les autres charges externes de MEDIACO Maroc entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014 se présentent comme suit :

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
Locations et charges locatives	775	519	-33%
Redevances de crédit-bail	1 462	273	-81%
Entretien et réparations	1 288	693	-46%
Primes d'assurances	239	268	12%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	0	0	-
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	181	147	-19%
Redevances pour brevets, marques, droits	3	9	-
Transports	31	23	-28%
Déplacements, missions et réceptions	2 819	2 387	-15%
Reste du poste des autres charges	512	290	-43%
<b>Total</b>	<b>7 309</b>	<b>4 608</b>	<b>-37%</b>

Source MEDIACO Maroc

Les autres charges externes de MEDIACO Maroc sont constituées principalement des charges incompressibles par nature pour maintenir l'activité notamment les frais de déplacement et de missions qui représentent en moyenne 45% du poste autres charges externes et qui concernent essentiellement les frais engagés par le personnel dans le cadre des chantiers en cours de réalisation, suivis par les frais d'entretien ainsi que les frais de location contribuant respectivement à hauteur de 16,3% et 11% en moyenne.

Ces charges ont enregistré un recul de 37% passant de 7 Mdh en 2013 à 4 Mdh en 2014 en cohérence avec la baisse du niveau d'activité.

La baisse du poste est expliquée essentiellement par :

- La non comptabilisation des charges de leasing par la société suite aux jugements de restitution de matériel rendus par le tribunal de commerce.
- L'arrêt de prise en charge des avantages en nature pour le compte de l'ancienne équipe dirigeante révoquée durant le deuxième semestre 2013 (loyer, voyages et déplacements...).

Au final, la valeur ajoutée de MEDIACO Maroc est ressorti à 10,4 MDH au premier semestre 2014 contre 10,9 MDH à la même période de 2013, par conséquent le taux de marge sur valeur ajoutée s'est établi à 52,2% contre 47% au premier semestre 2013.

- **Impôts et taxes**

Le tableau suivant présente l'évolution des impôts et taxes de MEDIACO Maroc entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
Impôts et taxes	255,3	261,4	2,4%

Source MEDIACO Maroc

Entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014, le poste « impôts et taxes » a enregistré une légère hausse de 2,4% pour 261,4 KMAD, ce poste est constitué essentiellement de la patente et la taxe sur enseigne qui représentent 60% du poste.

- **Charges de personnel**

Le tableau ci-dessus détaille l'évolution des charges de personnel de MEDIACO Maroc entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
Charges de personnel	7 057	6 627	-6,1%

Source MEDIACO Maroc

Les charges de personnel ont enregistré une baisse significative de 6,1% passant de 7 Mdh à 6,6 Mdh justifiée par la révocation de l'ancienne équipe dirigeante et le licenciement opéré durant cette période. .

A signaler que les charges inhérentes à la nouvelle équipe sont en partie et directement supportées par l'actionnaire majoritaire.

- **Les dotations d'exploitation**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des dotations d'exploitation de MEDIACO Maroc entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
Dotations d'exploitation	9 599	7 447	-22,4%

Source MEDIACO Maroc

A fin Juin 2014, les dotations d'exploitation de MEDIACO Maroc se sont établies à 7,4 MDH contre 9,6 MDH à la même période 2013, soit une baisse de 22%. Cette baisse est due à la fin de la durée d'amortissement de certaines immobilisations et l'absence d'investissement de remplacement.

- **Le résultat d'exploitation**

A fin Juin 2014, le résultat d'exploitation de MEDIACO Maroc s'est établi à - 3,9 MMAD contre -6 MMAD au premier semestre 2013. Cette contre performance s'explique essentiellement par la baisse des revenus de la société conjuguée à la baisse des charges détaillées précédemment.

- **Le résultat financier**

Le tableau ci-après détaille l'évolution du résultat financier de MEDIACO Maroc entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
<b>Produits financiers</b>	<b>232</b>	<b>307</b>	32,2%
Gains de change	0	0	
Reprise financier : transfert charges	232	307	32,2%
<b>Charges financiers</b>	<b>7 371</b>	<b>1 373</b>	-81,4%
Charges d'intérêts	7 135	1 082	-84,8%
Pertes de change	38	0	-100,0%

Dotations financières	198	291	46,8%
<b>Résultat financier</b>	<b>-7 139</b>	<b>-1 066</b>	<b>-85,1%</b>

Source *MEDIACO Maroc*

Entre le 30/06/2013 et le 30/06/2014, le résultat financier de *MEDIACO Maroc* est passé de -7 MMAD à -1,0 MAD soit une hausse de 85,1%, suite à la non comptabilisation des frais financiers liés aux engagements contentieux de la société vis-à-vis de ses organismes financiers qui sont de l'ordre de 2,3 MMAD en juin 2013 ainsi que les pénalités de retard y afférentes.

- **Le résultat non courant**

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/S1-13
<b>Produits non courants</b>	<b>80</b>	<b>1 217</b>	-
Produits de cession d'immobilisation	0	0	-
Autres produits non courants	56	1 217	-
Reprise non courantes: transferts de charges	24	0	-100,0%
<b>Charges non courants</b>	<b>238</b>	<b>1 121</b>	-
VNA des immobilisations cédées	0	0	
Autres charges non courantes	238	1 121	370,3%
<b>Résultat non courant</b>	<b>-158</b>	<b>96</b>	-

Source *MEDIACO Maroc*

Le résultat non courant de *MEDIACO Maroc* a affiché une progression significative, passant de -0,1 MMAD au premier semestre 2013 à 0,96 MMAD à la même période de l'exercice 2014. Cette variation s'explique par l'augmentation des produits non courants suite à un remboursement sinistre de 1 MMAD, malgré la hausse des autres charges non courantes composées principalement des frais et honoraires d'avocat pour le suivi des dossiers judiciaires de la société.

- **Le résultat net**

En KMAD	30/06/2013	30/06/2014	Var S1-14/ S1-13
Résultat d'exploitation	-6 020	-3 939	-34,6%
Résultat financier	-7 139	-1 066	-85,1%
Résultat courant	-13 159	-5 005	-62,0%
Résultat non courant	-158	96	-160,3%
Résultat avant impôt	-13 317	-4 909	-63,1%
IS	116	100	-14,1%
<b>Résultat net</b>	<b>-13 433</b>	<b>-5 009</b>	<b>-62,7%</b>

Source *MEDIACO Maroc*

A fin juin 2014, *MEDIACO Maroc* a enregistré un résultat net déficitaire de 5,0 MMAD. Cette baisse du déficit s'explique par :

- L'impact de la révocation de l'équipe dirigeante sur la baisse des charges d'exploitation ;
- La décision de non comptabilisation de certaines charges liées aux affaires contentieuses en cours (Banques et organismes de leasing).

## V- Analyse du bilan

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var S1 2014/2013
Immobilisation en non valeur	474	314	-33,8%
Immobilisation incorporelles	0	0	-
Immobilisation corporelles	177 836	170 549	-4,1%
Immobilisations financières	177	163	-7,7%
Ecarts de conversion - Actif	206	-203	-198,6%
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>178 692</b>	<b>170 823</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Stocks</b>	<b>939</b>	<b>939</b>	<b>0,0%</b>
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>117 245</b>	<b>143 624</b>	<b>22,5%</b>
Fournisseurs	127	127	0,0%
Clients	94 891	117 187	23,5%
Personnel	942	804	-14,7%
Etat	19 268	20 730	7,6%
Autres débiteurs	2 017	3 486	72,8%
Compte de régularisation Actif	0	1 291	-
Ecarts de conversion - Actif	101	-87	-186,8%
<b>Disponibilité</b>	<b>305</b>	<b>199</b>	<b>-34,9%</b>
<b>Actif Circulant</b>	<b>118 285</b>	<b>144 476</b>	<b>22,1%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>297 283</b>	<b>315 497</b>	<b>-5,8%</b>
Capitaux propres	-45 295	-50 304	11,1%
<b>Dettes de financement</b>	<b>137 604</b>	<b>137 195</b>	<b>-0,3%</b>
Emprunts obligataires	50 000	50 000	0,0%
Autres dettes de financement	87 604	87 195	-0,5%
Provisions pour risques et charges	206	203	-1,4%
<b>Passif circulant</b>	<b>106 208</b>	<b>129 844</b>	<b>22,3%</b>
Dettes du passif circulant	<b>106 103</b>	<b>129 752</b>	<b>22,3%</b>
Fournisseurs	43 061	51 605	19,8%
Clients	2 961	2 961	0,0%
Personnel	488	631	29,2%
Etat & organisme sociaux	41 330	46 558	12,6%
Autres créanciers	8 490	17 143	101,9%
Compte de régularisation Passif	9 772	10 854	11,1%
Autres provision pour risques & charges	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>-13,2%</b>
<b>Ecarts de conversion - Passif</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>
<b>Découvert</b>	<b>98 560</b>	<b>98 560</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Passif</b>	<b>297 283</b>	<b>315 497</b>	<b>-5,8%</b>

Source *MEDIACO Maroc*

## II.1. Actif

- **Actif immobilisé**

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var S1 2014/2013
Immobilisations en non valeur	474	314	-33,8%
Immobilisations incorporelles	0	0	-
Immobilisations corporelles	177 836	170 549	-4,1%
Immobilisations financières	177	163	-7,7%
Ecarts de conversion - Actif	206	-203	-198,6%
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>178 692</b>	<b>170 823</b>	<b>-4,4%</b>

Source *MEDIACO Maroc*

L'actif immobilisé de *MEDIACO Maroc* est composé principalement des immobilisations corporelles qui représentent en moyenne 99% des immobilisations de l'entreprise.

Entre le 31/12/2013 et le 30/06/2014, l'actif immobilisé de la société *MEDIACO Maroc* a baissé de 4,4% passant de 178,7 MMAD à 170,8 MMAD suite au recul des immobilisations corporelles, principalement les installations techniques, matériel et outillages.

En l'absence d'investissement de remplacement, cette baisse est expliquée uniquement par l'effet des dotations aux amortissements.

- **Actif circulant**

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var S1 2014/2013
Stocks	939	939	0,0%
Créances de l'actif circulant	117 245	143 624	22,5%
Ecarts de conversion - Actif	101	-87	-186,8%
<b>Total</b>	<b>118 285</b>	<b>144 476</b>	<b>22,1%</b>

Source *MEDIACO Maroc*

L'actif circulant de *MEDIACO Maroc* représente 46% du total bilan à fin Juin 2014

- **Stocks**

Les stocks de *MEDIACO Maroc* s'établissent à 393 MMAD au premier semestre 2014 en stagnation par rapport au 31 décembre 2013.

L'attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 Juin 2014 fait état de la réserve suivante :

« La société n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses stocks au 30 Juin 2014 qui n'ont pas connu de mouvements durant le premier semestre 2014. Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur de ces stocks au 31 décembre 2013».

- **Créances de l'actif circulant**

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var 2013/S1-14
Fournisseurs	127	127	0,4%
Clients	94 891	117 187	23,5%
Personnel	942	804	-14,7%
Etat	19 268	20 730	7,6%
Autres débiteurs	2 017	3 486	72,8%
Compte de régularisation Actif	0	1 291	-
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>117 245</b>	<b>143 624</b>	<b>22,5%</b>

Source *MEDIACO Maroc*

Sur la période du 31/12/2013 au 30/06/2014, les créances de l'actif circulant ont augmenté de 22,5% passant de 117,2 MMAD à 143,6 MMAD suite à l'augmentation des créances dues par les clients de *MEDIACO Maroc* principalement à *AFRIQUE LEVAGE*.

L'attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 Juin 2014 fait état de la réserve suivante :

« L'examen des comptes clients au 30 Juin 2014 révèle l'existence de créances hors groupe anciennes pour un montant toutes taxes comprises de MMAD 14. La provision pour dépréciation des comptes clients qui s'élève à MMAD 2 pourrait s'avérer insuffisante ».

Le tableau suivant retrace les créances les plus importantes de la société *MEDIACO Maroc* au 30 juin 2014

Détail du poste "clients"	Montant (KMAD)
AFRIQUE LEVAGE	45 197
MEDIACO INTERNATIONAL	31 457
MEDIALOC	7 788
MEDIACO ALGERIE	5 999
MEDIACO MAURITANIE	5 763
CARMONA	3 868
ARAB CRANE	2 900
OCIC	1 806
MEDIACO SENEGAL	294
MAGHREB CABLES	53
<b>Total Groupe</b>	<b>105 125</b>
<b>Total Hors Groupe</b>	<b>12 062</b>
<b>Total général</b>	<b>117 187</b>

Source *MEDIACO Maroc*

## II.2. Passif

- **Financement permanent**

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var S1 2014/2013
<b>Capitaux propres</b>	-45 295	-50 304	11,1%
Capital social	42 875	42 875	0,0%
Prime d'émission	700	700	0,0%
Ecart de réévaluation	128 277	128 277	0,0%
Réserve légale	1 186	1 186	0,0%
Autres réserves	2 335	2 335	0,0%
Report à nouveau	-203 663	-203 663	0,0%
Résultat net en instance d'affectation	0	-17 005	-
Résultat net de l'exercice	-17 005	-5 009	-70,5%
<b>Dettes de financement</b>	137 604	137 195	-0,3%
Emprunts obligataires	50 000	50 000	0,0%
Autres dettes de financement	87 604	87 195	-0,5%
<b>Provisions durables pour risque et charges</b>	206	203	-1,4%
<b>Financement permanent</b>	<b>92 515</b>	<b>87 094</b>	<b>-5,9%</b>

Source MEDIACO Maroc

Durant la période étudiée, le financement permanent de la société MEDIACO Maroc a affiché une baisse de 5,9% passant de 92,5 MMAD à fin 2013 à 87 MMAD au premier semestre 2014. Cette régression s'explique par le résultat net déficitaire dégagé en 2013.

- **Passif circulant**

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var S1 2014/2013
Fournisseurs	43 061	51 605	19,8%
Clients	2 961	2 961	0,0%
Personnel	488	631	29,2%
Etat & organisme sociaux	41 330	46 558	12,6%
Autres créanciers	8 490	17 143	-
Compte de régularisation Passif	9 772	10 854	11,1%
Autres provision pour risques & charges	101	87	-13,2%
Ecart de conversion - Passif	4	4	0,0%
<b>Total passif circulant</b>	<b>106 208</b>	<b>129 844</b>	<b>22,3%</b>

Source MEDIACO Maroc

Au 30/06/2014, les dettes du passif circulant se sont établies à 129,8 MMAD contre 106,2 MMAD à fin 2013 soit une progression de 22,3%. Cette hausse s'explique essentiellement par la progression des dettes envers les fournisseurs (+8,5 MMAD) et de dettes envers les l'Etat et les organismes sociaux (+5,2 MMAD).

En effet, La société MEDIACO Maroc fait face actuellement à des litiges avec l'ensemble des tiers, organismes financiers, fournisseurs CNSS et le personnel et a également arrêté le paiement des charges, cotisations sociales et retraite dont la dette inscrite au bilan au 30 Juin 2014 s'élève à 12,6 MMAD pour la CNSS et 6 MMAD pour la caisse de retraite.

- **L'équilibre financier**

En KMAD	31/12/2013	30/06/2014	Var S1 2014/2013
Financement permanent	92 515	87 094	-5,9%
Actif immobilisé	178 692	170 823	-4,4%
Fonds de roulement	-86 178	-83 729	-2,8%
Actif circulant	118 285	144 476	22,1%
Passif circulant	106 208	129 844	22,3%
Besoin en fonds de roulement	12 077	14 632	21,2%
Trésorerie actif	305	199	-34,9%
Trésorerie passif	98 560	98 560	0,0%
Trésorerie nette	-98 255	-98 361	0,1%

Source *MEDIACO Maroc*

Le fonds de roulement de *MEDIACO Maroc* est passé de -86 MMAD à fin 2013 à -83 MMAD à la même période 2014 soit une baisse de 2,8%. Sur la période étudiée, le BFR a augmenté significativement passant de 12 MMAD à 14 MMAD en raison de l'augmentation des créances clients combinée à l'impact du compte « autres créanciers ».

La trésorerie nette est stable sur la période d'étude s'établissant à 98 MMAD.

## **PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUES**

## **I- Risques afférents au secteur**

### **I.1. Risques macro économique**

Le secteur de la gestion des ressources matérielles est directement dépendant desancements de nouveaux chantiers de travaux publics et des investissements dans le secteur industriel.

La progression prévisible des activités du secteur serait attribuable à l'importance des programmes des opérateurs publics et privés dans l'habitat social, et dans la poursuite de réalisation des grands chantiers d'infrastructures et d'aménagement urbain.

Le caractère pluriannuel des grands projets d'infrastructures et le lancement de nouveaux projets, en particulier, les projets des routes et autoroutes, l'extension des aéroports, ainsi que les grands projets d'aménagement urbain, sont autant de facteurs qui favoriseraient la pérennisation du dynamisme de l'investissement public pour les prochaines années.

### **I.2. Risques de concurrence**

Le secteur compte actuellement un nombre limité d'entreprises structurées, des entreprises étrangères et également des structures opérant dans l'informel.

La taille limitée du secteur s'explique par son niveau hautement capitalistique et devrait attirer un nombre de plus en plus important de sociétés structurées capables d'accompagner les grandes entreprises industrielles et de travaux dans leurs projets au Maroc.

Par ailleurs, l'arrivée de concurrents structurés permettra au secteur de s'organiser et de se regrouper afin de défendre ses intérêts vis-à-vis de l'extérieur.

## **II- Risques afférents à la société**

### **II.1. Risque de continuité d'activité**

Compte tenu de la lourdeur du passif, des litiges en cours avec les différents tiers (organismes financiers, personnel, organismes sociaux), des risques liés au contrôle fiscal en cours ainsi que de la procédure de cession judiciaire du fonds de commerce pendante, les perspectives de continuité d'exploitation de la société sont sérieusement compromises.

### **II.2. Risques liés à l'exploitation**

De par son activité, la société pourrait être amenée à rencontrer des risques d'accidents lors de l'exploitation de son parc de matériel de manutention ou de camions. Ce genre de risque, qui pourrait effectivement causer des dommages aux biens et aux personnes, est cependant couvert par les polices d'assurances contractées par l'entreprise.

La société dispose d'une assurance civile professionnelle avec la compagnie d'assurance SANAD pour une garantie de couverture de 15 MMAD par an et par sinistre.

### **II.3. Risques de conflit social**

Compte tenu des tensions sociales ambiantes suite aux licenciements réalisées durant les dernières années, de la montée en puissance du mouvement syndical au sein de l'entreprise ainsi que l'absence de visibilité quant à la pérennité de la société, MEDIACO Maroc est exposé au risque d'un conflit social latent.

### **II.4. Risque de conformité**

Le système de contrôle interne de la société MEDIACO Maroc a montré sa défaillance qui s'est traduite par des irrégularités dans la gestion de la société, du non respect des règles de droit commun auxquelles la

société est soumise ainsi que des dispositions légales et réglementaires des sociétés faisant appel public à l'épargne.

#### **II.5. Risque fiscal**

MEDIACO Maroc a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt sur les revenus et de la taxe sur la valeur ajoutée, couvrant les exercices allant de 2009 à 2012 inclus.

Une première notification pour l'exercice 2009 a été envoyée par l'administration fiscale totalisant un redressement de 30 MMAD avec un commandement à payer de l'ordre de 6 MMAD. Concernant les exercices 2010, 2011 et 2012 une notification a été envoyée en date du 22 septembre 2014 détaillée comme suit :

<b>En MDH</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>
<b>IS</b>	25	1,3	-
<b>TVA</b>	15	31	8,9
<b>IR</b>	3	1	1,5
<b>IS/ retenue à la source</b>	0,2	1,3	0,7

Par ailleurs la société a rejeté l'ensemble des chefs de redressements qui lui ont été notifiés et aucune provision n'a été enregistrée sur les comptes.

#### **II.6. Risque lié à l'obsolescence du matériel**

En raison de l'absence d'investissement de remplacement et de mise à niveau de sa flotte actuelle, la société « MEDIACO MAROC » supporte un risque de dépassement technologique et de perte de ses avantages concurrentiels en conséquence.

Cette situation pourrait affecter significativement les revenus et les résultats de la société sur les prochaines années.

## **PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES**

## I. Litiges avec les organismes financiers

Depuis 2009, les organismes financiers ont entamé des actions judiciaires pour recouvrer leurs créances. Des jugements définitifs leur permettant de réaliser les actifs de MEDIACO Maroc par voie de vente aux enchères publiques ont été rendus dans ce sens.

A la date de rédaction de la présente note d'information, une procédure de cession du fonds de commerce et du terrain situé à Ain Sebaa a été enclenchée et reportée pour une date ultérieure par le tribunal.

A fin Décembre 2013, la liste des dossiers contentieux avec les banques et les organismes de leasing se présente comme suit :

Nom de la banque	BANQUE		Total	Date de mise en demeure	Date de jugement	Date de dernier jugement
	Lignes de fonctionnement	Emprunt				
<b>BANQUE POPULAIRE</b>	49 610 527	32 935 923	82 546 450	25/03/2011	11/04/2011	18/12/2012
<b>BMCE</b>	10 130 874	38 668 706	48 799 581	14/03/2011	30/03/2011	17/01/2013
<b>BMCI</b>	15 745 316		15 745 316	15/11/2011		19/09/2012
<b>CREDIT AGRICOLE</b>	10 100 978	18 404 621	28 505 598	11/01/2011	03/02/2011	07/01/2013
<b>SGMB</b>	6 925 108		6 925 108	-	-	-
<b>CREDIT DU MAROC</b>	790 426		790 426	-	-	-
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	50 000 000	9 772 260	59 772 260	-	-	-
<b>SOGELEASE</b>		9 094 117	9 094 117	-	15/06/2011	-
<b>wafabail</b>		1 754 989	1 754 989	-	28/11/2012	-
<b>Total</b>	<b>143 303 229</b>	<b>110 630 617</b>	<b>253 933 846</b>			

Source : MEDIACO Maroc

## II. Litiges avec le personnel

Suite à l'abandon de l'activité transport routier et aux licenciements qui s'en sont suivis, 120 personnes ont assigné MEDIACO Maroc pour licenciement abusif. La cour d'appel de Tétouan vient d'accéder à leur demande et MEDIACO Maroc est assignée à payer la somme de 2,1MMAD. A ce jour, aucun paiement n'a été effectué.

## III. Litiges avec les organismes sociaux

Suite aux arriérés impayés par la société, la CNSS a procédé à une saisie arrêt de ses comptes.

Suite au non-paiement des cotisations de la CIMR celle-ci a engagé des poursuites judiciaires pour le recouvrement de sa créance et a de ce fait résilié le contrat engagé avec la société. Le montant des dettes est de l'ordre de 31 MMAD. A ce jour, aucun paiement n'a été effectué.

## IV. Litiges avec les fournisseurs

Plusieurs fournisseurs ont engagé des poursuites à l'encontre de la société pour le recouvrement de leurs créances. Des jugements définitifs condamnant MEDIACO Maroc ont été rendus dans ce sens. Le montant des dettes est de l'ordre de 33MMAD. A ce jour, aucun paiement n'a été effectué.

## V. Litiges avec l'administration fiscale

La société fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal relatif à l'IS, la TVA et l'IR et portant sur les exercices de 2009 à 2012.

Au titre de l'exercice 2009, la société a reçu une notification en 2014 pour paiement d'un montant de l'ordre de 40 Mdh. MEDIACO Maroc a fait recours devant la commission locale de taxation.

## **PARTIE IX : ANNEXES**

Etats de synthèse de la société AFRIQUE LEVAGE exercices 2011, 2012, 2013

Tableau n° 1

**BILAN (ACTIF)**

AFRIQUE LEVAGE

(modèle normal)

IF :

Exercice du 01/01/2011

au 31/12/2011

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Installation techniques, matériel et outillage	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matériel transport	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	20 480 867,76	0,00	20 480 867,76	20 480 867,76
	* Prêts immobilisés	100 000,00	0,00	100 000,00	100 000,00
	* Autres créances financières	5 000,00	0,00	5 000,00	5 000,00
	* Titres de participation	20 375 867,76	0,00	20 375 867,76	20 375 867,76
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	20 480 867,76	0,00	20 480 867,76	20 480 867,76	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	12 199 961,05	0,00	12 199 961,05	13 992 057,12
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	0,00	0,00	0,00	1 758,78
	* Clients et comptes rattachés	9 606 813,43	0,00	9 606 813,43	11 826 640,00
	* Personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Etat	1 663 405,29		1 663 405,29	1 234 916,01
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	929 742,33	0,00	929 742,33	929 742,33
	* Comptes de régularisation-Actif	0,00		0,00	0,00
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Eléments circulants	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	12 199 961,05	0,00	12 199 961,05	13 992 057,12	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	34 996,61	0,00	34 996,61	2 628,41
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Banques, TG et CCP	34 996,61	0,00	34 996,61	2 628,41
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	34 996,61	0,00	34 996,61	2 628,41	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	32 715 825,42	0,00	32 715 825,42	34 475 553,29

**BILAN ( PASSIF )**

AFRIQUE LEVAGE

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2011

au 31/12/2011

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 757 190,00</b>	<b>13 428 323,14</b>
	* Capital social ou personnel (1)	3 000 000,00	3 000 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	3 000 000,00 0,00	3 000 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	529 907,42	529 907,42
	* Autres réserves	0,00	0,00
	* Report à nouveau (2)	9 898 415,72	10 068 241,65
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	328 866,86	- 169 825,93
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>13 757 190,00</b>	<b>13 428 323,14</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
Autres provisions réglementées	0,00	0,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>98 700,00</b>	<b>98 700,00</b>	
* Emprunts obligataires	0,00	0,00	
* Autres dettes de financement	98 700,00	98 700,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>13 855 890,00</b>	<b>13 527 023,14</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>18 441 807,19</b>	<b>20 922 003,33</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	388 144,43	2 701 035,81
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	* Personnel	1 813 130,05	693 453,30
	* Organisme sociaux	1 540 104,80	812 587,15
	* Etat	4 523 699,25	2 205 102,97
	* Comptes d'associés	349 725,37	349 725,37
	* Autres créanciers	9 801 299,63	14 148 118,07
	* Comptes de régularisation passif	25 703,66	11 980,66
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>409 222,58</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>18 851 029,77</b>	<b>20 922 003,33</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>8 905,65</b>	<b>26 526,82</b>
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	326,05	326,05
	* Banques ( soldes créditeurs )	8 579,60	26 200,77
<b>TOTAL III</b>	<b>8 905,65</b>	<b>26 526,82</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>32 715 825,42</b>	<b>34 475 553,29</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**BILAN (ACTIF)**

(modèle normal)

AFRIQUE LEVAGE

IF :

Exercice du 01/01/2012

au 31/12/2012

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	30 587,33	1 329,04	29 258,29	0,00
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Installation techniques, matériel et outillage	9 450,00	307,50	9 142,50	0,00
	* Matériel transport	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	21 137,33	1 021,54	20 115,79	0,00
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	20 491 867,76	0,00	20 491 867,76	20 480 867,76
	* Prêts immobilisés	100 000,00	0,00	100 000,00	100 000,00
	* Autres créances financières	16 000,00	0,00	16 000,00	5 000,00
* Titres de participation	20 375 867,76	0,00	20 375 867,76	20 375 867,76	
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	20 522 455,09	1 329,04	20 521 126,05	20 480 867,76	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	18 850 800,03	0,00	18 850 800,03	12 199 961,05
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Clients et comptes rattachés	14 390 703,37	0,00	14 390 703,37	9 606 813,43
	* Personnel	121 500,00	0,00	121 500,00	0,00
	* Etat	2 927 435,84		2 927 435,84	1 663 405,29
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	1 054 228,82	0,00	1 054 228,82	929 742,33
	* Comptes de régularisation-Actif	356 932,00		356 932,00	0,00
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Eléments circulants)	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	18 850 800,03	0,00	18 850 800,03	12 199 961,05	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	858 021,97	0,00	858 021,97	34 996,61
	* Chèques et valeurs à encaisser	62 523,62	0,00	62 523,62	0,00
	* Banques, TG et CCP	795 498,35	0,00	795 498,35	34 996,61
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	858 021,97	0,00	858 021,97	34 996,61	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	40 231 277,09	1 329,04	40 229 948,05	32 715 825,42

## BILAN ( PASSIF)

(modèle normal)

AFRIQUE LEVAGE

IF :

Exercice du 01/01/2012

au 31/12/2012

	PASSIF	Exercice *	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 851 519,78</b>	<b>13 757 190,00</b>
	* Capital social ou personnel (1)	3 000 000,00	3 000 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	3 000 000,00 0,00	3 000 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	529 907,42	529 907,42
	* Autres réserves	0,00	0,00
	* Report à nouveau (2)	10 227 282,58	9 898 415,72
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	94 329,78	328 866,86
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>13 851 519,78</b>	<b>13 757 190,00</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
	Autres provisions réglementées	0,00	0,00
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>98 700,00</b>	<b>98 700,00</b>
	* Emprunts obligataires	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	98 700,00	98 700,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>13 950 219,78</b>	<b>13 855 890,00</b>	
PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>26 270 615,36</b>	<b>18 441 807,19</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	3 759 143,19	388 144,43
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	130 000,00	0,00
	* Personnel	1 103 953,80	1 813 130,05
	* Organisme sociaux	2 017 843,22	1 540 104,80
	* Etat	7 653 284,28	4 523 699,25
	* Comptes d'associés	349 725,37	349 725,37
	* Autres créanciers	11 254 912,93	9 801 299,63
	* Comptes de régularisation passif	1 752,57	25 703,66
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>409 222,58</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>26 270 615,36</b>	<b>18 851 029,77</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
	* Crédits d'escompte	9 112,91	8 905,65
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	326,05	326,05
	<b>TOTAL III</b>	<b>9 112,91</b>	<b>8 905,65</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>40 229 948,05</b>	<b>32 715 825,42</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

**BILAN (ACTIF)**

AFRIQUE LEVAGE

(modèle normal)

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	300 000,00	60 000,00	240 000,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	300 000,00	60 000,00	240 000,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	26 000,00	3 466,67	22 533,33	0,00
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	26 000,00	3 466,67	22 533,33	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	149 084,33	31 259,05	117 825,28	29 258,29
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Installation techniques, matériel et outillage	64 950,00	9 064,17	55 885,83	9 142,50
	* Matériel transport	14 180,00	2 127,00	12 053,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	69 954,33	20 067,88	49 886,45	20 115,79
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	20 491 867,76	0,00	20 491 867,76	20 491 867,76
	* Prêts immobilisés	100 000,00	0,00	100 000,00	100 000,00
	* Autres créances financières	16 000,00	0,00	16 000,00	16 000,00
	* Titres de participation	20 375 867,76	0,00	20 375 867,76	20 375 867,76
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>20 966 952,09</b>	<b>94 725,72</b>	<b>20 872 226,37</b>	<b>20 521 126,05</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	38 791 600,17	0,00	38 791 600,17	18 850 800,03
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	128 997,02	0,00	128 997,02	0,00
	* Clients et comptes rattachés	28 963 528,30	0,00	28 963 528,30	14 390 703,37
	* Personnel	222 077,33	0,00	222 077,33	121 500,00
	* Etat	5 126 763,94	0,00	5 126 763,94	2 927 435,84
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	4 239 676,58	0,00	4 239 676,58	1 054 228,82
* Comptes de régularisation-Actif	110 557,00		110 557,00	356 932,00	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Eléments circulants)	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	<b>38 791 600,17</b>	<b>0,00</b>	<b>38 791 600,17</b>	<b>18 850 800,03</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	1 169 169,72	0,00	1 169 169,72	858 021,97
	* Chèques et valeurs à encaisser	500 000,00	0,00	500 000,00	62 523,62
	* Banques, TG et CCP	664 025,87	0,00	664 025,87	795 496,35
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	5 143,85	0,00	5 143,85	0,00
<b>TOTAL III</b>	<b>1 169 169,72</b>	<b>0,00</b>	<b>1 169 169,72</b>	<b>858 021,97</b>	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>60 927 721,98</b>	<b>94 725,72</b>	<b>60 832 996,26</b>	<b>40 229 948,05</b>

## BILAN ( PASSIF )

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

AFRIQUE LEVAGE

IF : \*

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 530 166,98</b>	<b>13 851 519,78</b>
	* Capital social ou personnel (1)	3 000 000,00	3 000 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	3 000 000,00 0,00	3 000 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	529 907,42	529 907,42
	* Autres réserves	0,00	0,00
	* Report à nouveau (2)	10 321 612,36	10 227 282,56
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	- 321 352,80	94 329,78
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>13 530 166,98</b>	<b>13 851 519,78</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
Autres provisions réglementées	0,00	0,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>98 700,00</b>	<b>98 700,00</b>	
* Emprunts obligataires	0,00	0,00	
* Autres dettes de financement	98 700,00	98 700,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>13 628 866,98</b>	<b>13 950 219,78</b>	
PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>46 123 750,03</b>	<b>26 270 615,36</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	29 012 328,07	3 759 143,19
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	130 000,00	130 000,00
	* Personnel	417 701,06	1 103 953,80
	* Organisme sociaux	1 285 312,08	2 017 843,22
	* Etat	11 849 626,95	7 653 284,28
	* Comptes d'associés	3 321,37	349 725,37
	* Autres créanciers	3 425 460,50	11 254 912,93
	* Comptes de régularisation passif	0,00	1 752,57
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>46 123 750,03</b>	<b>26 270 615,36</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>1 080 379,25</b>	<b>9 112,91</b>
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	326,05	326,05
	* Banques ( soldes créditeurs )	1 080 053,20	8 786,86
<b>TOTAL III</b>	<b>1 080 379,25</b>	<b>9 112,91</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>60 832 996,26</b>	<b>40 229 948,05</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)**

(modèle normal)

AFRIQUE LEVAGE

IF : Exercice du 01/01/2011

au 31/12/2011

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
	VII RESULTAT COURANT (reports)			792 854,01	- 136 199,12
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	3 200 000,00	0,00	3 200 000,00	1 542 463,29
	Produits des cessions d'immobilisations	3 200 000,00	0,00	3 200 000,00	1 542 200,00
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	263,29
	Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL VIII	3 200 000,00	0,00	3 200 000,00	1 542 463,29
	IX CHARGES NON COURANTS	3 609 222,58	2 559,57	3 611 782,15	1 542 209,10
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 200 000,00	0,00	3 200 000,00	1 542 200,00
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	0,00	2 559,57	2 559,57	9,10
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	409 222,58	0,00	409 222,58	0,00
	TOTAL IX	3 609 222,58	2 559,57	3 611 782,15	1 542 209,10
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 411 782,15	254,19	
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			381 071,86	- 135 944,93	
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	52 205,00	0,00	52 205,00	33 881,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			328 866,86	- 169 825,93	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			13 640 673,91	8 318 286,44
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			13 311 807,05	8 488 112,37
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			328 866,86	- 169 825,93

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

AFRIQUE LEVAGE

IF :

Exercice du 01/01/2012

au 31/12/2012

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	26 217 790,34	0,00	26 217 790,34	10 440 673,91
	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ventes de biens et services produits	26 217 790,34	0,00	26 217 790,34	10 440 673,91
	<b>Chiffres d'affaires</b>	26 217 790,34	0,00	26 217 790,34	10 440 673,91
	Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL I</b>	26 217 790,34	0,00	26 217 790,34	10 440 673,91
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	26 366 014,26	0,00	26 366 014,26	9 629 547,99
	Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	19 902 180,81	0,00	19 902 180,81	3 988 874,02
	Autres charges externes	2 121 102,35	0,00	2 121 102,35	466 615,45
Impôts et taxes	3 537,80	0,00	3 537,80	37,00	
Charges de personnel	4 337 864,26	0,00	4 337 864,26	5 174 021,52	
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
Dotations d'exploitation	1 329,04	0,00	1 329,04	0,00	
<b>TOTAL II</b>	26 366 014,26	0,00	26 366 014,26	9 629 547,99	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			- 148 223,92	811 125,92	
FINANCIER	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	19,30	0,00	19,30	0,00
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Gains de changes	19,30	0,00	19,30	0,00
	Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises financières : transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IV</b>	19,30	0,00	19,30	0,00
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	7 358,78	0,00	7 358,78	18 271,91
	Charges d'intérêts	7 358,78	0,00	7 358,78	18 271,91
	Pertes de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL V</b>	7 358,78	0,00	7 358,78	18 271,91	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (iv-v)</b>			-7 339,48	-18 271,91	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			- 155 563,40	792 854,01	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)**

(modèle normal)

AFRIQUE LEVAGE

IF :

Exercice du 01/01/2012

au 31/12/2012

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4		
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents				
		1	2				
VII	RESULTAT COURANT (reports)			- 155 563,40	792 854,01		
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	409 222,58	25 703,66	434 926,24	3 200 000,00	
		Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	3 200 000,00	
		Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Autres produits non courants	0,00	25 703,66	25 703,66	0,00	
		Reprises non courantes : transferts de charges	409 222,58	0,00	409 222,58	0,00	
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>409 222,58</b>	<b>25 703,66</b>	<b>434 926,24</b>	<b>3 200 000,00</b>	
		IX	CHARGES NON COURANTS	0,00	53 815,06	53 815,06	3 611 782,15
			Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	3 200 000,00
			Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
			Autres charges non courantes	0,00	53 815,06	53 815,06	2 559,57
			Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	409 222,58
			<b>TOTAL IX</b>	<b>0,00</b>	<b>53 815,06</b>	<b>53 815,06</b>	<b>3 611 782,15</b>
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			381 111,18	- 411 782,15	
	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			225 547,78	381 071,86	
	XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	131 218,00	0,00	131 218,00	52 205,00	
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			94 329,78	328 866,86	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			26 652 735,88	13 640 673,91
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			26 558 406,10	13 311 807,05
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			94 329,78	328 866,86

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT		
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents				
		1	2			3=1+2	4
EXPLOITATION	<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	51 673 585,65	0,00	51 673 585,65	26 217 790,34	
		Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Ventes de biens et services produits	51 673 585,65	0,00	51 673 585,65	26 217 790,34	
		<b>Chiffres d'affaires</b>	51 673 585,65	0,00	51 673 585,65	26 217 790,34	
		Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00	
		<b>TOTAL I</b>	51 673 585,65	0,00	51 673 585,65	26 217 790,34	
		<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	51 120 193,35	-4 756,99	51 115 436,36	26 366 014,26
		Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	43 764 681,95	0,00	43 764 681,95	19 902 180,81	
		Autres charges externes	3 998 693,75	566,97	3 999 260,72	2 121 102,35	
	Impôts et taxes	66 389,73	0,00	66 389,73	3 537,80		
	Charges de personnel	3 197 031,24	-5 323,96	3 191 707,28	4 337 864,26		
	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00		
	Dotations d'exploitation	93 396,68	0,00	93 396,68	1 329,04		
	<b>TOTAL II</b>	51 120 193,35	-4 756,99	51 115 436,36	26 366 014,26		
	<b>III</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			558 149,29	- 148 223,92	
FINANCIER	<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	0,00	0,00	0,00	19,30	
		Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Gains de changes	0,00	0,00	0,00	19,30	
		Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Reprises financières : transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00	
		<b>TOTAL IV</b>	0,00	0,00	0,00	19,30	
		<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	16 666,48	0,00	16 666,48	7 358,78
		Charges d'intérêts	16 666,48	0,00	16 666,48	7 358,78	
		Pertes de changes	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
	<b>TOTAL V</b>	16 666,48	0,00	16 666,48	7 358,78		
	<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER (iv-v)</b>			-16 666,48	-7 339,48	
	<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			541 482,81	- 155 563,40	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)

(modèle normal)

AFRIQUE LEVAGE

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
	VII RESULTAT COURANT (reports)			541 482,81	- 155 563,40
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	0,00	0,00	0,00	434 926,24
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	25 703,66
	Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	409 222,58
	TOTAL VIII	0,00	0,00	0,00	434 926,24
	IX CHARGES NON COURANTS	461 132,60	143 335,01	604 467,61	53 815,06
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	461 132,60	143 335,01	604 467,61	53 815,06
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL IX	461 132,60	143 335,01	604 467,61	53 815,06	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 604 467,61	381 111,18
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			- 62 984,80	225 547,78
XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	258 368,00	0,00	258 368,00	131 218,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			- 321 352,80	94 329,78

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			51 673 585,65	26 652 735,88
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			51 994 938,45	26 558 406,10
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			- 321 352,80	94 329,78

Etats de synthèse de MEDIACO MAROC exercices 2011, 2012, 2013

			Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011	
ACTIF			EXERCICE 2011	EXERCICE 2010
			Amonrtissements	
			et provisions	
Brut			Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>12 298 271.88</b>	<b>8 848 134.32</b>	<b>3 450 137.56</b>	<b>5 373 923.94</b>
Frais Préliminaires	510 963.00	458 073.00	52 890.00	149 509.60
Chages à répartir sur plusieurs exercices	11 787 308.88	8 390 061.32	3 397 247.56	5 224 414.34
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>171 220.00</b>	<b>143 615.83</b>	<b>27 604.17</b>	<b>49 334.17</b>
<b>A</b> Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
<b>C</b> Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	171 220.00	143 615.83	27 604.17	49 334.17
<b>T</b> Fonds commercial	-	-	-	-
<b>I</b> Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>F IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>334 832 888.69</b>	<b>118 163 905.33</b>	<b>216 668 983.36</b>	<b>95 871 167.99</b>
Terrains	95 460 000.00	-	95 460 000.00	-
Constructions	8 460 237.93	4 409 046.79	4 051 191.14	4 627 085.55
<b>I</b> Installations, techniques, matériel et outillage	158 571 372.17	48 877 791.12	109 693 581.05	74 998 503.79
<b>M</b> Matériel transport	58 561 443.35	57 964 699.38	596 743.97	8 719 314.07
<b>M</b> Mobilier, matériel de bureau et				
<b>O</b> aménagements divers	4 266 933.94	3 348 819.67	918 114.27	1 196 042.81
<b>B</b> Autres immobilisations corporelles	3 728 453.95	3 563 548.37	164 905.58	545 774.42
<b>I</b> Immobilisations corporelles en cours	5 784 447.35	-	5 784 447.35	5 784 447.35
<b>L IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>449 736.09</b>	<b>-</b>	<b>449 736.09</b>	<b>494 190.98</b>
<b>I</b> Prêts immobilisés	86 930.00	-	86 930.00	131 384.89
<b>S</b> Autres créances financières	362 806.09	-	362 806.09	362 806.09
<b>E</b> Titres de participation	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>185 494.26</b>	<b>-</b>	<b>185 494.26</b>	<b>196 211.12</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Agmentation des dettes financières	185 494.26	-	185 494.26	196 211.12
<b>TOTAL</b>	<b>347 937 610.92</b>	<b>127 155 655.48</b>	<b>220 781 955.44</b>	<b>101 984 828.20</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>4 692 406.26</b>	<b>-</b>	<b>4 692 406.26</b>	<b>1 261 798.04</b>
Marchandises	4 020 000.00	-	4 020 000.00	-
<b>A</b> Matière et fournitures consommables	672 406.26	-	672 406.26	1 261 798.04
<b>C</b> Produits en-cours	-	-	-	-
<b>T</b> Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
<b>I</b> Produits finis	-	-	-	-
<b>F CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>212 003 688.33</b>	<b>69 441 029.85</b>	<b>142 562 658.48</b>	<b>271 234 394.78</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	1 034 192.30	-	1 034 192.30	4 038 524.14
<b>C</b> Clients et comptes rattachés	170 619 760.63	69 441 029.85	101 178 730.78	201 079 327.41
<b>I</b> Personnel	2 451 890.65	-	2 451 890.65	2 232 770.13
<b>R</b> Etat	20 378 598.92	-	20 378 598.92	22 227 099.93
<b>C</b> Comptes d'associés	-	-	-	-
<b>U</b> Autres débiteurs	17 517 145.83	-	17 517 145.83	39 369 552.28
<b>L</b> Comptes de régularisation Actif	2 100.00	-	2 100.00	2 287 120.89
<b>A TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>T ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>26 379.16</b>	<b>-</b>	<b>26 379.16</b>	<b>89 268.46</b>
(Eléments circulants)	26 379.16	-	26 379.16	89 268.46
<b>TOTAL</b>	<b>216 722 473.75</b>	<b>69 441 029.85</b>	<b>147 281 443.90</b>	<b>272 585 461.28</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>22 373.05</b>	<b>-</b>	<b>22 373.05</b>	<b>1 764 845.25</b>
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banque, T.G. et C.C.P.	18 791.76	-	18 791.76	180 098.77
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	3 581.29	-	3 581.29	1 584 746.48
<b>TOTAL III</b>	<b>22 373.05</b>	<b>-</b>	<b>22 373.05</b>	<b>1 764 845.25</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>564 682 457.72</b>	<b>196 596 685.33</b>	<b>368 085 772.39</b>	<b>376 335 134.73</b>

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

	PASSIF	EXERCICE 2011	EXERCICE 2010
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
F	Capital social ou personnel	42 875 000.00	42 875 000.00
I	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé		
A	dont versé		
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	700 000.00	700 000.00
C	Ecart de réévaluation	130 494 232.35	-
E	Reserve légale	1 185 823.36	1 185 823.36
E	Autres réserves	2 335 473.14	2 335 473.14
N	Report à nouveau (2)	- 45 357 043.45	- 5 526 904.53
T	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	- 118 323 869.00	- 39 830 138.92
P	<b>Total des</b>	<b>13 909 616.40</b>	<b>1 739 253.05</b>
R	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
M	Subventions d'investissement	-	-
A	Provisions réglementées	-	-
N	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>137 583 485.00</b>	<b>142 249 738.46</b>
E	Emprunts obligataires	50 000 000.00	50 000 000.00
N	Autres dettes de financement	87 583 485.00	92 249 738.46
T		-	-
		-	-
		-	-
		-	-
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>185 494.26</b>	<b>196 211.12</b>
	Provisions pour risques	185 494.26	196 211.12
	Provision pour charges	-	-
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>151 678 595.66</b>	<b>144 185 202.63</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>117 010 380.08</b>	<b>119 995 896.09</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	44 941 976.28	60 023 793.15
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	2 931 491.17	2 956 491.17
S	Personnel	6 080 094.03	3 430 319.62
S	Organismes sociaux	12 093 047.75	6 872 355.60
I	Etat	28 447 715.71	27 659 067.90
F	Comptes d'associés		
	Autres créanciers	7 853 506.34	13 026 560.43
C	Comptes de régularisation-passif	14 662 548.80	6 027 308.22
I	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>26 379.16</b>	<b>89 268.46</b>
R	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments)</b>	<b>83 802.96</b>	<b>42 379.52</b>
C	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>117 120 562.20</b>	<b>120 127 544.07</b>
T	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>99 286 614.53</b>	<b>112 022 388.03</b>
	Credits d'escompte		12 830 196.84
R	Credits de trésorerie		
E	Banques ( Soldes Crédeurs ) CCP	99 286 614.53	99 192 191.19
S	<b>TOTAL III</b>	<b>99 286 614.53</b>	<b>112 022 388.03</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>368 085 772.39</b>	<b>376 335 134.73</b>

				EXERCICE 2012	EXERCICE 2011
ACTIF		Brut	Amortissements	Net	Net
			et provisions		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>		<b>11 787 308.88</b>	<b>10 538 048.50</b>	<b>1 249 260.38</b>	<b>3 450 137.56</b>
	Frais Préliminaires	-	-	-	52 890.00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 787 308.88	10 538 048.50	1 249 260.38	3 397 247.56
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELES (B)</b>		<b>171 220.00</b>	<b>162 293.33</b>	<b>8 926.67</b>	<b>27 604.17</b>
A	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
C	Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	171 220.00	162 293.33	8 926.67	27 604.17
T	Fonds commercial	-	-	-	-
I	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>F IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>		<b>344 003 239.51</b>	<b>135 230 210.21</b>	<b>208 773 029.30</b>	<b>216 668 983.36</b>
	Terrains	95 460 000.00	-	95 460 000.00	95 460 000.00
	Constructions	8 460 237.93	4 984 943.14	3 475 294.79	4 051 191.14
I	Installations, techniques, matériel et outillage	162 085 017.17	63 891 453.48	98 193 563.69	109 693 581.05
M	Matériel transport	63 766 443.35	59 144 545.56	4 621 897.79	596 743.97
M	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	-	-	-	-
O	Autres immobilisations corporelles	4 267 923.94	3 526 650.21	741 273.73	918 114.27
B	Autres immobilisations corporelles	3 734 838.95	3 682 617.82	52 221.13	164 905.58
I	Immobilisations corporelles en cours	6 228 778.17	-	6 228 778.17	5 784 447.35
<b>L IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>		<b>199 875.60</b>	<b>-</b>	<b>199 875.60</b>	<b>449 736.09</b>
I	Prêts immobilisés	98 195.60	-	98 195.60	86 930.00
S	Autres créances financières	101 680.00	-	101 680.00	362 806.09
E	Titres de participation	-	-	-	-
	Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>		<b>192 419.00</b>	<b>-</b>	<b>192 419.00</b>	<b>185 494.26</b>
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Augmentation des dettes financières	192 419.00	-	192 419.00	185 494.26
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>356 354 062.99</b>	<b>145 930 552.04</b>	<b>210 423 510.95</b>	<b>220 781 955.44</b>
<b>STOCKS (F)</b>		<b>4 296 114.35</b>	<b>-</b>	<b>4 296 114.35</b>	<b>4 692 406.26</b>
	Marchandises	3 580 000.00	-	3 580 000.00	4 020 000.00
A	Matière et fournitures consommables	716 114.35	-	716 114.35	672 406.26
C	Produits en-cours	-	-	-	-
T	Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
I	Produits finis	-	-	-	-
<b>F CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>		<b>203 600 039.80</b>	<b>69 441 029.85</b>	<b>134 159 009.95</b>	<b>142 562 658.48</b>
	Fournisseurs, débiteurs, avances et comptes	656 080.31	-	656 080.31	1 034 192.30
C	Clients et comptes rattachés	170 994 834.20	69 441 029.85	101 553 804.35	101 178 730.78
I	Personnel	2 939 681.62	-	2 939 681.62	2 451 890.65
R	Etat	20 647 907.88	-	20 647 907.88	20 378 598.92
C	Comptes d'associés	-	-	-	-
U	Autres débiteurs	8 361 535.79	-	8 361 535.79	17 517 145.83
L	Comptes de régularisation Actif	-	-	-	2 100.00
<b>A TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>T ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>		<b>39 621.00</b>	<b>-</b>	<b>39 621.00</b>	<b>26 379.16</b>
	(Eléments circulants)	39 621.00	-	39 621.00	26 379.16
<b>TOTAL</b>		<b>207 935 775.15</b>	<b>69 441 029.85</b>	<b>138 494 745.30</b>	<b>147 281 443.90</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>		<b>513 828.44</b>	<b>-</b>	<b>513 828.44</b>	<b>22 373.05</b>
	Chèques et valeurs à encaisser	154 153.80	-	154 153.80	-
	Banque, T.G. et C.C.P.	338 975.94	-	338 975.94	18 791.76
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	20 698.70	-	20 698.70	3 581.29
<b>TOTAL III</b>		<b>513 828.44</b>	<b>-</b>	<b>513 828.44</b>	<b>22 373.05</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II</b>		<b>564 803 666.58</b>	<b>215 371 581.89</b>	<b>349 432 084.69</b>	<b>368 085 772.39</b>

	PASSIF	EXERCICE 2012	EXERCICE 2011
F I N A N C E N T	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	Capital social ou personnel	42 875 000.00	42 875 000.00
	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	dont versé		
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	700 000.00	700 000.00
	Ecarts de réévaluation	130 494 232.35	130 494 232.35
	Reserve légale	1 185 823.36	1 185 823.36
	Autres réserves	2 335 473.14	2 335 473.14
	Report à nouveau (2)	- 163 680 912.45	- 45 357 043.45
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	- 39 982 010.23	- 118 323 869.00
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>-26 072 393.83</b>	<b>13 909 616.40</b>
	P E R M A N E N T	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0.00</b>
Subventions d'investissement		-	-
Provisions réglementées		-	-
		-	-
		-	-
		-	-
D E T T E S	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>137 590 409.74</b>	<b>137 583 485.00</b>
	Emprunts obligataires	50 000 000.00	50 000 000.00
	Autres dettes de financement	87 590 409.74	87 583 485.00
		-	-
		-	-
P R O V I S I O N S	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>192 419.00</b>	<b>185 494.26</b>
	Provisions pour risques	192 419.00	185 494.26
	Provision pour charges	-	-
E C A R T S	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>111 710 434.91</b>	<b>151 678 595.66</b>
P A S S I F	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>138 634 438.66</b>	<b>117 010 380.08</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	46 477 234.90	44 941 976.28
	Clients créditeurs, avances et acomptes	2 931 491.17	2 931 491.17
	Personnel	2 137 533.31	6 080 094.03
	Organismes sociaux	15 365 838.44	12 093 047.75
	Etat	33 656 085.18	28 447 715.71
	Comptes d'associés		
	Autres créanciers	8 313 560.76	7 853 506.34
	Comptes de régularisation-passif	29 752 694.90	14 662 548.80
I R C	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>39 621.00</b>	<b>26 379.16</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>56 176.14</b>	<b>83 802.96</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>138 730 235.80</b>	<b>117 120 562.20</b>
T R E S O R E R I E	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>98 991 413.98</b>	<b>99 286 614.53</b>
	Credits d'escompte		
	Credits de trésorerie		
	Banques ( Soldes Crédeurs ) CCP	98 991 413.98	99 286 614.53
	<b>TOTAL III</b>	<b>98 991 413.98</b>	<b>99 286 614.53</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>349 432 084.69</b>	<b>368 085 772.39</b>

			EXERCICE 2013	EXERCICE 2012		
ACTIF			Amortissements			
			et provisions	Net	Net	
Brut						
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>			<b>1 922 480.00</b>	<b>1 448 720.42</b>	<b>473 759.58</b>	<b>1 249 260.38</b>
Frais Préliminaires				-	-	
Charges à répartir sur plusieurs exercices			1 922 480.00	1 448 720.42	473 759.58	1 249 260.38
Primes de remboursement des obligations			-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>			<b>171 220.00</b>	<b>171 220.00</b>	-	<b>8 926.67</b>
A	Immobilisations en recherche et développement		-	-	-	-
C	Brevets, marques, droits, et valeurs similaires		171 220.00	171 220.00	-	8 926.67
T	Fonds commercial		-	-	-	-
I	Autres immobilisations incorporelles		-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>			<b>265 955 318.08</b>	<b>88 119 340.59</b>	<b>177 835 977.49</b>	<b>208 773 029.30</b>
Terrains			95 460 000.00	-	95 460 000.00	95 460 000.00
Constructions			8 194 810.02	5 328 588.23	2 866 221.79	3 475 294.79
I	Installations, techniques, matériel et outillage		132 322 114.69	62 039 185.97	70 282 928.72	98 193 563.69
M	Matériel transport		19 223 222.08	17 075 803.93	2 147 418.15	4 621 897.79
M	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers					
O			4 267 923.94	3 675 762.46	592 161.48	741 273.73
B	Autres immobilisations corporelles					52 221.13
I	Immobilisations corporelles en cours		6 487 247.35		6 487 247.35	6 228 778.17
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>			<b>176 652.00</b>	-	<b>176 652.00</b>	<b>199 875.60</b>
I	Prêts immobilisés		85 972.00	-	85 972.00	98 195.60
S	Autres créances financières		90 680.00	-	90 680.00	101 680.00
E	Titres de participation		-	-	-	-
	Autres titres immobilisés		-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>			<b>206 104.00</b>	-	<b>206 104.00</b>	<b>192 419.00</b>
Diminution des créances immobilisées			-	-	-	-
Augmentation des dettes financières			206 104.00		206 104.00	192 419.00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>			<b>268 431 774.08</b>	<b>89 739 281.01</b>	<b>178 692 493.07</b>	<b>210 423 510.95</b>
<b>STOCKS (F)</b>			<b>939 294.02</b>	-	<b>939 294.02</b>	<b>4 296 114.35</b>
Marchandises			700 000.00	-	700 000.00	3 580 000.00
A	Matière et fournitures consommables		239 294.02	-	239 294.02	716 114.35
C	Produits en-cours		-	-	-	-
T	Produits intermédiaires et produits résiduels		-	-	-	-
I	Produits finis		-	-	-	-
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>			<b>119 507 810.84</b>	<b>2 262 883.45</b>	<b>117 244 927.39</b>	<b>134 159 009.95</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes			126 538.80	-	126 538.80	656 080.31
C	Clients et comptes rattachés		97 153 840.38	2 262 883.45	94 890 956.93	101 553 804.35
I	Personnel		942 416.27	-	942 416.27	2 939 681.62
R	Etat		19 267 544.41	-	19 267 544.41	20 647 907.88
C	Comptes d'associés		-	-	-	-
U	Autres débiteurs		2 017 470.98	-	2 017 470.98	8 361 535.79
L	Comptes de régularisation Actif					
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>			-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (1)</b>			<b>100 700.00</b>		<b>100 700.00</b>	<b>39 621.00</b>
(Eléments circulants)			100 700.00		100 700.00	39 621.00
<b>TOTAL II</b>			<b>120 547 804.86</b>	<b>2 262 883.45</b>	<b>118 284 921.41</b>	<b>138 494 745.30</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>			<b>305 238.67</b>	-	<b>305 238.67</b>	<b>513 828.44</b>
Chèques et valeurs à encaisser						154 153.80
Banque, T.G. et C.C.P.			305 238.67		305 238.67	338 975.94
Caisse, Régies d'avances et accreditifs						20 698.70
<b>TOTAL III</b>			<b>305 238.67</b>	-	<b>305 238.67</b>	<b>513 828.44</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II</b>			<b>389 284 817.61</b>	<b>92 002 164.46</b>	<b>297 282 653.15</b>	<b>349 432 084.69</b>

	<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE 2013</b>	<b>EXERCICE 2012</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
F	Capital social ou personnel	42 875 000.00	42 875 000.00
I	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé		
A	dont versé		
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	700 000.00	700 000.00
C	Ecarts de réévaluation	128 276 542.83	130 494 232.35
E	Reserve légale	1 185 823.36	1 185 823.36
E	Autres réserves	2 335 473.14	2 335 473.14
N	Report à nouveau (2)	- 203 662 922.68	- 163 680 912.45
T	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	- 17 005 338.50	- 39 982 010.23
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>-45 295 421.85</b>	<b>-26 072 393.83</b>
P	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
E	Subventions d'investissement	-	-
R	Provisions réglementées	-	-
M		-	-
A		-	-
N		-	-
E		-	-
N	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>137 604 094.74</b>	<b>137 590 409.74</b>
	Emprunts obligataires	50 000 000.00	50 000 000.00
T	Autres dettes de financement	87 604 094.74	87 590 409.74
		-	-
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>206 104.00</b>	<b>192 419.00</b>
	Provisions pour risques	206 104.00	192 419.00
	Provision pour charges	-	-
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>92 514 776.89</b>	<b>111 710 434.91</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>106 103 099.20</b>	<b>138 634 438.66</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	43 061 178.35	46 477 234.90
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	2 961 191.17	2 931 491.17
S	Personnel	488 368.17	2 137 533.31
S	Organismes sociaux	18 211 538.39	15 365 838.44
I	Etat	23 118 714.84	33 656 085.18
F	Comptes d'associés	-	-
	Autres créanciers	8 489 848.14	8 313 560.76
C	Comptes de régularisation-passif	9 772 260.14	29 752 694.90
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>100 700.00</b>	<b>39 621.00</b>
R	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>4 301.60</b>	<b>56 176.14</b>
C	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>106 208 100.80</b>	<b>138 730 235.80</b>
T	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>98 559 775.46</b>	<b>98 991 413.98</b>
R	Credits d'escompte	-	-
E	Credits de trésorerie	-	-
S	Banques ( Soldes Crédeurs ) CCP	98 559 775.46	98 991 413.98
	<b>TOTAL III</b>	<b>98 559 775.46</b>	<b>98 991 413.98</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>297 282 653.15</b>	<b>349 432 084.69</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011				
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	L'EXERCICE 2011 3 = 1 + 2	L'EXERCICE 2010 3 = 1 + 2
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>39 900 367.19</b>	<b>0.00</b>	<b>39 900 367.19</b>	<b>119 151 250.77</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	581 000.00	-	581 000.00	-
Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	35 944 367.19	-	35 944 367.19	119 151 250.77
Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitations: transfert de charges	3 375 000.00	-	3 375 000.00	252 130.00
<b>TOTAL I</b>	<b>39 900 367.19</b>	<b>0.00</b>	<b>39 900 367.19</b>	<b>119 403 380.77</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>139 435 073.93</b>	<b>2 178 929.30</b>	<b>141 614 003.23</b>	<b>151 279 424.30</b>
Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
Achats consommés (2) de matière et de Fournitures	12 490 972.01	-	12 490 972.01	47 014 658.56
Autres charges externes	18 735 553.30	2 178 929.30	20 914 482.60	43 629 783.52
Impôts et taxes	674 326.05	-	674 326.05	2 103 901.31
Charges de personnel	23 396 540.78	-	23 396 540.78	30 231 885.45
Autres charges d'exploitaion	-	-	-	-
Dotations d'exploitation	84 137 681.79	-	84 137 681.79	28 299 195.46
<b>TOTAL II</b>	<b>139 435 073.93</b>	<b>2 178 929.30</b>	<b>141 614 003.23</b>	<b>151 279 424.30</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)</b>			<b>-101 713 636.04</b>	<b>-31 876 043.53</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>315 817.68</b>	<b>0.00</b>	<b>315 817.68</b>	<b>692 747.31</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	30 338.10	-	30 338.10	191 273.08
Intérêts et autres produits financiers	-	-	-	-
Reprise financières; transferts de charges	285 479.58	-	285 479.58	501 474.23
<b>TOTAL IV</b>	<b>315 817.68</b>	<b>0.00</b>	<b>315 817.68</b>	<b>692 747.31</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>13 450 652.15</b>	<b>0.00</b>	<b>13 450 652.15</b>	<b>16 387 471.88</b>
Charges d'intérêts	13 185 029.21	-	13 185 029.21	16 098 608.19
Pertes de changes	53 749.52	-	53 749.52	3 384.11
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	211 873.42	-	211 873.42	285 479.58
<b>TOTAL V</b>	<b>13 450 652.15</b>	<b>0.00</b>	<b>13 450 652.15</b>	<b>16 387 471.88</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-13 134 834.47</b>	<b>-15 694 724.57</b>

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)**

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011					
	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres à l'exercice <b>1</b>	Concernant les exercices précédents <b>2</b>	L'EXERCICE 2010 <b>3 = 1 + 2</b>	L'EXERCICE 2010 <b>3 = 1 + 2</b>
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			-114 848 470.51	-47 570 768.10
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>9 748 488.92</b>	<b>0.00</b>	<b>9 748 488.92</b>	<b>16 088 346.60</b>
	Produits des cessions d'immobilisation	8 610 995.72	-	8 610 995.72	13 970 000.00
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants			-	1 306 420.39
	Reprises non courantes; transferts de charges	1 137 493.20		1 137 493.20	811 926.21
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>9 748 488.92</b>	<b>0.00</b>	<b>9 748 488.92</b>	<b>16 088 346.60</b>
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>7 806 044.12</b>	<b>5 237 969.29</b>	<b>13 044 013.41</b>	<b>7 751 004.80</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	4 935 694.93	-	4 935 694.93	6 049 026.70
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	2 870 349.19	5 237 969.29	8 108 318.48	1 701 978.10
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		-	-	-
	<b>TOTAL IX</b>	<b>7 806 044.12</b>	<b>5 237 969.29</b>	<b>13 044 013.41</b>	<b>7 751 004.80</b>
<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			-3 295 524.49	8 337 341.80
<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>			-118 143 995.00	-39 233 426.30
<b>XII</b>	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	179 874.00	0.00	179 874	596 712.62
<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			-118 323 869.00	-39 830 138.92
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			49 964 673.79	136 184 474.68
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			168 288 542.79	176 014 613.60
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			-118 323 869.00	-39 830 138.92

## Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	L'EXERCICE 2012	L'EXERCICE 2011
		1	2	3 = 1 + 2	3 = 1 + 2
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>33 472 878.18</b>	<b>0.00</b>	<b>33 472 878.18</b>	<b>39 900 367.19</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	298 000.00	-	298 000.00	581 000.00
	Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	33 174 878.18	-	33 174 878.18	35 944 367.19
	Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-	-	-	-
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	Subvention d'exploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitations: transfert de charges	-	-	-	3 375 000.00
	<b>TOTAL I</b>	<b>33 472 878.18</b>	<b>0.00</b>	<b>33 472 878.18</b>	<b>39 900 367.19</b>
II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>57 912 254.86</b>	<b>0.00</b>	<b>57 912 254.86</b>	<b>141 614 003.23</b>
	Achats revendus (2) de marchandises	458 000.00	-	458 000.00	-
	Achats consommés (2) de matière et de Fournitures	10 760 825.48	-	10 760 825.48	12 490 972.01
	Autres charges externes	11 339 359.18	-	11 339 359.18	20 914 482.60
	Impôts et taxes	534 153.96	-	534 153.96	674 326.05
	Charges de personnel	14 776 257.35	-	14 776 257.35	23 396 540.78
	Autres charges d'exploitaion	-	-	-	-
	Dotations d'exploitation	20 043 658.89	-	20 043 658.89	84 137 681.79
	<b>TOTAL II</b>	<b>57 912 254.86</b>	<b>0.00</b>	<b>57 912 254.86</b>	<b>141 614 003.23</b>
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)</b>			<b>-24 439 376.68</b>	<b>-101 713 636.04</b>
IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>211 873.42</b>	<b>0.00</b>	<b>211 873.42</b>	<b>315 817.68</b>
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
	Gains de change	-	-	-	30 338.10
	Intérêts et autres produits financiers	-	-	-	-
	Reprise financières; transferts de charges	211 873.42	-	211 873.42	285 479.58
	<b>TOTAL IV</b>	<b>211 873.42</b>	<b>0.00</b>	<b>211 873.42</b>	<b>315 817.68</b>
V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>15 700 847.48</b>	<b>0.00</b>	<b>15 700 847.48</b>	<b>13 450 652.15</b>
	Charges d'intérêts	15 468 807.48	-	15 468 807.48	13 185 029.21
	Pertes de changes	-	-	-	53 749.52
	Autres charges financières	-	-	-	-
	Dotations financières	232 040.00	-	232 040.00	211 873.42
	<b>TOTAL V</b>	<b>15 700 847.48</b>	<b>0.00</b>	<b>15 700 847.48</b>	<b>13 450 652.15</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-15 488 974.06</b>	<b>-13 134 834.47</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III + V)</b>			<b>-39 928 350.74</b>	<b>-114 848 470.51</b>

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012					
	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres à l'exercice <b>1</b>	Concernant les exercices précédents <b>2</b>	L'EXERCICE 2012 <b>3 = 1 + 2</b>	L'EXERCICE 2011 <b>3 = 1 + 2</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>-39 928 350.74</b>	<b>-114 848 470.51</b>
VII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>3 850 038.58</b>	<b>262 821.53</b>	<b>4 112 860.11</b>	<b>9 748 488.92</b>
I	Produits des cessions d'immobilisation	410 000.00	-	410 000.00	8 610 995.72
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	3 440 038.58	262 821.53	3 702 860.11	1 137 493.20
	Reprises non courantes; transferts de charges			-	
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 850 038.58</b>	<b>262 821.53</b>	<b>4 112 860.11</b>	<b>9 748 488.92</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 289 285.17</b>	<b>1 711 360.43</b>	<b>4 000 645.60</b>	<b>13 044 013.41</b>
IX	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	689 200.67	-	689 200.67	4 935 694.93
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	1 600 084.50	1 711 360.43	3 311 444.93	8 108 318.48
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		-	-	-
	<b>TOTAL IX</b>	<b>2 289 285.17</b>	<b>1 711 360.43</b>	<b>4 000 645.60</b>	<b>13 044 013.41</b>
	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>112 214.51</b>	<b>-3 295 524.49</b>
X	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>			<b>-39 816 136.23</b>	<b>-118 143 995.00</b>
XI	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>165 874.00</b>	<b>0.00</b>	<b>165 874</b>	<b>179 874.00</b>
XI	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-39 982 010.23</b>	<b>-118 323 869.00</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>37 797 611.71</b>	<b>49 964 673.79</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>77 779 621.94</b>	<b>168 288 542.79</b>
XVI	<b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>-39 982 010.23</b>	<b>-118 323 869.00</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013				
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	L'EXERCICE 2013 3 = 1 + 2	L'EXERCICE 2012 3 = 1 + 2
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>71 214 516.38</b>	<b>0.00</b>	<b>71 214 516.38</b>	<b>33 472 878.18</b>
Ventes de marchandises (en l'état)		-	-	298 000.00
Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	41 946 371.77	-	41 946 371.77	33 174 878.18
Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Reprises d'exploitations: transfert de charges	29 268 144.61	-	29 268 144.61	-
<b>TOTAL I</b>	<b>71 214 516.38</b>	<b>0.00</b>	<b>71 214 516.38</b>	<b>33 472 878.18</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>58 325 466.41</b>	<b>3 350.94</b>	<b>58 328 817.35</b>	<b>57 912 254.86</b>
Achats revendus (2) de marchandises	2 880 000.00	-	2 880 000.00	458 000.00
Achats consommés (2) de matière et de Fournitures	9 349 427.82	3 350.94	9 352 778.76	10 760 825.48
Autres charges externes	10 983 841.37		10 983 841.37	11 339 359.18
Impôts et taxes	544 653.60	-	544 653.60	534 153.96
Charges de personnel	14 901 124.06		14 901 124.06	14 776 257.35
Autres charges d'exploitaion	-	-	-	-
Dotations d'exploitation	19 666 419.56	-	19 666 419.56	20 043 658.89
<b>TOTAL II</b>	<b>58 325 466.41</b>	<b>3 350.94</b>	<b>58 328 817.35</b>	<b>57 912 254.86</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)</b>			<b>12 885 699.03</b>	<b>-24 439 376.68</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>232 040.00</b>	<b>0.00</b>	<b>232 040.00</b>	<b>211 873.42</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-		-	-
Gains de change		-	-	-
Intérêts et autres produits financiers		-	-	-
Reprise financières; transferts de charges	232 040.00	-	232 040.00	211 873.42
<b>TOTAL IV</b>	<b>232 040.00</b>	<b>0.00</b>	<b>232 040.00</b>	<b>211 873.42</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>2 593 255.75</b>	<b>0.00</b>	<b>2 593 255.75</b>	<b>15 700 847.48</b>
Charges d'intérêts	2 212 000.19	-	2 212 000.19	15 468 807.48
Pertes de changes	74 451.56	-	74 451.56	-
Autres charges financières			-	-
Dotations financières	306 804.00	-	306 804.00	232 040.00
<b>TOTAL V</b>	<b>2 593 255.75</b>	<b>0.00</b>	<b>2 593 255.75</b>	<b>15 700 847.48</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-2 361 215.75</b>	<b>-15 488 974.06</b>

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)**

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013					
	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	L'EXERCICE 2013 3 = 1 + 2	L'EXERCICE 2012 3 = 1 + 2
VII	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			10 524 483.28	-39 928 350.74
VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	1 302 286.99	0.00	1 302 286.99	4 112 860.11
	Produits des cessions d'immobilisation	1 220 000.00	-	1 220 000.00	410 000.00
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	58 286.99		58 286.99	3 702 860.11
	Reprises non courantes; transferts de charges	24 000.00		24 000.00	
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 302 286.99</b>	<b>0.00</b>	<b>1 302 286.99</b>	<b>4 112 860.11</b>
IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	26 936 502.12	1 685 583.65	28 622 085.77	4 000 645.60
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	12 358 722.83	-	12 358 722.83	689 200.67
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	14 577 779.29	1 685 583.65	16 263 362.94	3 311 444.93
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		-	-	-
	<b>TOTAL IX</b>	<b>26 936 502.12</b>	<b>1 685 583.65</b>	<b>28 622 085.77</b>	<b>4 000 645.60</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			-27 319 798.78	112 214.51
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>			-16 795 315.50	-39 816 136.23
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	210 023.00	0.00	210 023	165 874
XIII	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			-17 005 338.50	-39 982 010.23
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			72 748 843.37	37 797 611.71
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			89 754 181.87	77 779 621.94
XVI	<b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			-17 005 338.50	-39 982 010.23

Tableau des immobilisations 2011, 2012, 2013

TAB N°4

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

MEDICO MAROC

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERC.
		Acquisition	Produit par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>12 070 599,88</b>	<b>446 320,00</b>				218 648,00	<b>12 298 271,88</b>
t Frais préliminaires	729 611,00						510 963,00
t Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 340 988,88	446 320,00					11 787 308,88
t Primes de remboursement obligations	0,00						0,00
	0,00						0,00
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>	<b>171 220,00</b>	<b>0,00</b>					<b>171 220,00</b>
t Immobilisation en recherche et développement							
t Brevets, marques, droits et valeurs similaires	171 220,00						171 220,00
t Fonds commercial							0,00
t Autres immobilisations incorporelles							0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>293 032 489,88</b>	<b>51 052 428,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 252 029,27</b>	<b>0,00</b>	<b>334 832 888,69</b>
t Terrains	95 460 000,00						95 460 000,00
t Constructions	8 460 237,93	0,00			0,00		8 460 237,93
t Installations techniques, matériel et outillage	115 969 592,14	50 034 232,35			7 432 452,32		158 571 372,17
t Matériel de transport	59 372 124,57	1 008 895,73			1 819 576,95		58 561 443,35
t Mobilier, matériel de bureau et aménagement	4 257 633,94	9 300,00					4 266 933,94
t Autres immobilisations corporelles	3 728 453,95						3 728 453,95
t Immobilisations corporelles en cours	5 784 447,35						5 784 447,35

								Exercice du	
								01/01/2012 au 31/12/2012	
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE	
		Acquisition	Product.par l'entreprise pour même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>									
t Frais préliminaires	510 963.00				510 963.00			0.00	
Charges à répartir sur plusieurs exercice	11 787 308.88							11 787 308.88	
Primes de remboursement obligations								0.00	
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>									
Immobilisation en recherche et développement									
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	171 220.00							171 220.00	
t Fonds commercial									
t Autres immobilisations incorporelles								0.00	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>334 832 888.69</b>	<b>10 617 350.82</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 447 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>344 003 239.51</b>	
Terrains	95 460 000.00							95 460 000.00	
Constructions	8 460 237.93	0.00			0.00			8 460 237.93	
Installations techniques, matériel et outillage	158 571 372.17	4 960 645.00			1 447 000.00			162 085 017.17	
Matériel de transport	58 561 443.35	5 205 000.00						63 766 443.35	
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	4 266 933.94	990.00						4 267 923.94	
Autres immobilisations corporelles	3 728 453.95	6 385.00						3 734 838.95	
Immobilisations corporelles en cours	5 784 447.35	444 330.82						6 228 778.17	

**TAB N°4  
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION				DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERC.
		Acquisition	Produit par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrailé	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>11 787 308,88</b>	<b>0,00</b>						<b>1 922 480,00</b>
† Frais prélevés † Charges à répartir sur plusieurs exercices † Primes de remboursement obligations	11 787 308,88					5 864 828,88		1 922 480,00 0,00 0,00
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>	<b>171 220,00</b>	<b>0,00</b>						<b>171 220,00</b>
† Immobilisation en recherche et développement † Brevets, marques, droits et valeurs similaires † Fonds commercial † Autres immobilisations incorporelles	171 220,00							171 220,00 0,00 0,00 0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>344 003 239,51</b>	<b>258 469,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 169 434,94</b>	<b>77 136 955,67</b>	<b>0,00</b>	<b>265 955 318,08</b>
† Terrains † Constructions † Installations techniques, matériel et outillage † Matériel de transport † Mobilier, matériel de bureau et aménagement † Autres immobilisations corporelles † Immobilisations corporelles en cours	95 460 000,00 8 460 237,93 162 080 017,17 63 266 443,35 4 267 923,94 3 734 838,95 6 228 778,17	258 469,18			0,00 1 169 434,94	265 427,91 28 593 467,54 44 543 271,27 3 734 838,95		95 460 000,00 8 194 810,02 132 302 114,69 19 223 222,08 4 267 923,94 0,00 6 487 247,35

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice <b>1</b>	Dotations de l'exercice <b>2</b>	Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011	
			Amortissements sur immobilisations sorties <b>3</b>	Cumul d'amortissement fin Exercice <b>4=1+2-3</b>
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>6 696 675,94</b>	<b>2 370 106,38</b>	<b>218 648,00</b>	<b>8 848 134,32</b>
Frais préliminaires	580 101,40	96 619,60	218 648,00	458 073,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 116 574,54	2 273 486,78		8 390 061,32
Primes de remboursement obligatoires				0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>121 885,83</b>	<b>21 730,00</b>	<b>0,00</b>	<b>143 615,83</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	121 885,83	21 730,00		143 615,83
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>101 701 321,51</b>	<b>20 778 918,16</b>	<b>4 316 334,34</b>	<b>118 163 905,33</b>
Terrains				
Constructions	3 833 152,06	575 894,73		4 409 046,79
Installations techniques, matériel et outillage	40 971 088,35	11 241 236,45	3 334 533,68	48 877 791,12
Matériel de transport	50 652 810,50	8 293 689,54	981 800,66	57 964 699,38
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	3 061 591,07	287 228,60		3 348 819,67
Autres immobilisations corporelles	3 182 679,53	380 868,84		3 563 548,37
Immobilisations corporelles en cours				

NATURE	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin Exercice
	1	2	3	4=1+2-3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	8 848 134.32	2 200 877.18	510 963.00	10 538 048.50
Frais préliminaires	458 073.00	52 890.00	510 963.00	0.00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 390 061.32	2 147 987.18		10 538 048.50
Primes de remboursement obligations				0.00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	143 615.83	18 677.50	0.00	162 293.33
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	143 615.83	18 677.50		162 293.33
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	118 906.35	17 824 103.83	757 799.97	135 230 210.21
Terrains				
Constructions	4 409 047.80	575 895.35		4 984 943.14
Installations techniques, matériel et outillage	48 877 791.15	15 771 462.30	757 799.97	63 891 453.48
Matériel de transport	57 964 699.38	1 179 846.18		59 144 545.56
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	3 348 819.66	177 830.55		3 526 650.21
Autres immobilisations corporelles	3 563 548.37	119 069.46		3 682 617.82
<b>Immobilisations corporelles en cours</b>				

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013					
NATURE	Cumul début exercice 1	Dotations de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin Exercice 4=1+2-3	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>10 538 048,50</b>	<b>775 500,80</b>	<b>9 864 828,88</b>	<b>1 448 720,42</b>	
Frais préliminaires				0,00	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 538 048,50	775 500,80	9 864 828,88	1 448 720,42	
Primes de remboursement obligations				0,00	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>162 293,33</b>	<b>8 926,67</b>	<b>0,00</b>	<b>171 220,00</b>	
Immobilisation en recherche et développement				171 220,00	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	162 293,33	8 926,67			
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>135 230 210,21</b>	<b>16 619 108,64</b>	<b>63 729 978,26</b>	<b>88 119 340,59</b>	
Terrens					
Constructions	4 984 943,14	575 894,51	232 249,42	5 328 588,23	
Installations techniques, matériel et outillage	63 891 453,48	14 685 853,21	16 538 120,72	62 039 185,97	
Matériel de transport	59 144 545,56	1 196 133,81	43 264 875,44	17 075 803,93	
Matériel, matériel de bureau et aménagement	3 526 650,21	149 112,25	3 075 762,46	3 075 762,46	
Autres immobilisations corporelles	3 680 617,82	12 114,86	3 694 732,88	0,00	
Immobilisations corporelles en cours					

Tableau des provisions 2011, 2012, 2013

TAB N°9

**TABLÉAU DES PROVISIONS**

MEDICO MAROC

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS				REPRISES		Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées								0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	196 211,12		185 494,26			196 211,12		185 494,26
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>196 211,12</b>	<b>0,00</b>	<b>185 494,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>196 211,12</b>	<b>0,00</b>	<b>185 494,26</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	8 474 102,22	60 966 927,63						69 441 029,85
5. Autres provisions pour risques et charges	89 268,46		26 379,16			89 268,46		26 379,16
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>8 563 370,68</b>	<b>60 966 927,63</b>	<b>26 379,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>89 268,46</b>	<b>0,00</b>	<b>69 467 409,01</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>8 759 581,80</b>	<b>60 966 927,63</b>	<b>211 873,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>285 479,58</b>	<b>0,00</b>	<b>69 652 903,27</b>

## Tableau des provisions

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0.00
2. Provisions réglementées								0.00
3. Provisions durables pour risques et charges	185 494.26		192 419.00			185 494.26		192 419.00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>185 494.26</b>	<b>0.00</b>	<b>192 419.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>185 494.26</b>	<b>0.00</b>	<b>192 419.00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	69 441 029.85							69 441 029.85
5. Autres provisions pour risques et charges	26 379.16		39 621.00			26 379.16		39 621.00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								0.00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>69 467 409.01</b>	<b>0.00</b>	<b>39 621.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>26 379.16</b>	<b>0.00</b>	<b>69 480 650.85</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>69 652 903.27</b>	<b>0.00</b>	<b>232 040.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>211 873.42</b>	<b>0.00</b>	<b>69 673 069.85</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

NATURE	Montant début	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		exercice	d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées								0,00
3. Provisions d'irables pour risques et charges	192 419,00		206 104,00			192 419,00		206 104,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>192 419,00</b>	<b>0,00</b>	<b>206 104,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>192 419,00</b>	<b>0,00</b>	<b>206 104,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	69 441 029,85		2 262 883,45			69 441 029,85		2 262 883,45
5. Autres provisions pour risques et charges	39 621,00		100 700,00			39 621,00		100 700,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>69 480 650,85</b>	<b>2 262 883,45</b>	<b>100 700,00</b>	<b>0,00</b>	<b>69 441 029,85</b>	<b>39 621,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 363 583,45</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>69 673 069,85</b>	<b>2 262 883,45</b>	<b>306 804,00</b>	<b>0,00</b>	<b>69 441 029,85</b>	<b>232 040,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 569 687,45</b>

# Les résultats semestriels 2014 de MEDIACO MAROC

Tableau n° 1

## BILAN (ACTIF)

MEDIACO MAROC S.A

(modèle normal)

IF :

Exercice du 01/01/2014

au 30/06/2014

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 922 480,00</b>	<b>1 608 925,42</b>	<b>313 554,58</b>	<b>473 759,58</b>
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 922 480,00	1 608 925,42	313 554,58	473 759,58
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>171 220,00</b>	<b>171 220,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	171 220,00	171 220,00	0,00	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>265 955 318,08</b>	<b>95 406 095,94</b>	<b>170 549 222,14</b>	<b>177 835 977,49</b>
	* Terrains	95 460 000,00	0,00	95 460 000,00	95 460 000,00
	* Constructions	8 194 810,02	5 530 883,04	2 663 926,98	2 866 221,79
	* Installation techniques, matériel et outillage	132 322 114,89	68 690 235,32	63 631 879,37	70 282 928,72
	* Matériel transport	19 223 222,08	17 451 458,93	1 771 763,15	2 147 418,15
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 267 923,94	3 733 518,65	534 405,29	592 161,48
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	6 487 247,35		6 487 247,35	6 487 247,35
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>163 087,03</b>	<b>0,00</b>	<b>163 087,03</b>	<b>176 652,00</b>
	* Prêts immobilisés	72 407,03	0,00	72 407,03	85 972,00
	* Autres créances financières	90 680,00	0,00	90 680,00	90 680,00
* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	<b>- 203 136,00</b>		<b>- 203 136,00</b>	<b>206 104,00</b>	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	- 203 136,00		- 203 136,00	206 104,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>268 008 969,11</b>	<b>97 186 241,36</b>	<b>170 822 727,75</b>	<b>178 692 493,07</b>	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>STOCKS (F)</b>	<b>939 294,02</b>	<b>0,00</b>	<b>939 294,02</b>	<b>939 294,02</b>
	* Marchandises	700 000,00	0,00	700 000,00	700 000,00
	* Matières et fournitures, consommables	239 294,02	0,00	239 294,02	239 294,02
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>145 887 006,34</b>	<b>2 262 883,45</b>	<b>143 624 122,89</b>	<b>117 244 927,39</b>
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	126 538,80	0,00	126 538,80	126 538,80
	* Clients et comptes rattachés	119 449 687,41	2 262 883,45	117 186 803,96	94 690 956,93
	* Personnel	803 786,27	0,00	803 786,27	942 416,27
	* Etat	20 730 438,71		20 730 438,71	19 267 544,41
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	3 485 785,08	0,00	3 485 785,08	2 017 470,98
	* Comptes de régularisation-Actif	1 290 770,07		1 290 770,07	0,00
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>-87 454,00</b>		<b>-87 454,00</b>	<b>100 700,00</b>	
* Eléments circulants)	-87 454,00		-87 454,00	100 700,00	
<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	<b>146 738 846,36</b>	<b>2 262 883,45</b>	<b>144 475 962,91</b>	<b>118 284 921,41</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>198 581,04</b>	<b>0,00</b>	<b>198 581,04</b>	<b>305 238,67</b>
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Banques, TG et CCP	198 581,04	0,00	198 581,04	305 238,67
	* Caisse, Régle d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	<b>198 581,04</b>	<b>0,00</b>	<b>198 581,04</b>	<b>305 238,67</b>	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>414 946 396,51</b>	<b>99 449 124,81</b>	<b>315 497 271,70</b>	<b>297 282 653,15</b>

**BILAN ( PASSIF )**

MEDIACO MAROC S.A

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-50 304 285,98</b>	<b>-45 295 421,85</b>
	* Capital social ou personnel (1)	42 875 000,00	42 875 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	42 875 000,00 0,00	42 875 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	700 000,00	700 000,00
	* Ecart de réévaluation	128 276 542,83	128 276 542,83
	* Réserve légale	1 185 823,36	1 185 823,36
	* Autres réserves	2 335 473,14	2 335 473,14
	* Report à nouveau (2)	- 203 662 922,68	- 203 662 922,68
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	-17 005 338,50	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	-5 008 864,13	-17 005 338,50
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>-50 304 285,98</b>	<b>-45 295 421,85</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	
	Autres provisions réglementées	0,00	
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>137 194 854,74</b>	<b>137 604 094,74</b>
	* Emprunts obligataires	50 000 000,00	50 000 000,00
* Autres dettes de financement	87 194 854,74	87 604 094,74	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>203 136,00</b>	<b>206 104,00</b>	
* Provisions pour risques	203 136,00	206 104,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>87 093 704,76</b>	<b>92 514 776,89</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>129 752 035,88</b>	<b>106 103 099,20</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	51 605 176,88	43 061 178,35
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	2 961 191,17	2 961 191,17
	* Personnel	630 883,47	488 368,17
	* Organisme sociaux	18 999 795,14	18 211 538,39
	* Etat	27 558 285,97	23 118 714,84
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	17 142 625,11	8 489 848,14
	* Comptes de régularisation passif	10 854 078,14	9 772 260,14
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>87 454,00</b>	<b>100 700,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>4 301,60</b>	<b>4 301,60</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>129 843 791,48</b>	<b>106 208 100,80</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>98 559 775,46</b>	<b>98 559 775,46</b>
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	98 559 775,46	98 559 775,46
<b>TOTAL III</b>	<b>98 559 775,46</b>	<b>98 559 775,46</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>315 497 271,70</b>	<b>297 282 653,15</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

MEDIACO MAROC S.A

IF :

Exercice du 01/01/2014

au 30/06/2014

	NATURE	OPERATION		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	19 913 025,56	0,00	19 913 025,56	71 214 516,38
	Ventes de marchandises (en fétat)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ventes de biens et services produits	19 913 025,56	0,00	19 913 025,56	41 946 371,77
	<b>Chiffres d'affaires</b>	19 913 025,56	0,00	19 913 025,56	41 946 371,77
	Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	29 268 144,61
	<b>TOTAL I</b>	19 913 025,56	0,00	19 913 025,56	71 214 516,38
EXPLOITATION	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	23 834 631,83	17 125,00	23 851 756,83	58 328 817,35
	Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	2 880 000,00
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	4 908 482,50	0,00	4 908 482,50	9 352 778,76
	Autres charges externes	4 591 254,07	17 125,00	4 608 379,07	10 983 841,37
	Impôts et taxes	261 351,19	0,00	261 351,19	544 653,60
	Charges de personnel	6 626 583,72	0,00	6 626 583,72	14 901 124,06
	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations d'exploitation	7 446 960,35	0,00	7 446 960,35	19 666 419,56
	<b>TOTAL II</b>	23 834 631,83	17 125,00	23 851 756,83	58 328 817,35
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			-3 938 731,27	12 885 699,03
FINANCIER	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	306 804,00	0,00	306 804,00	232 040,00
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Gains de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises financières : transfert de charges	306 804,00	0,00	306 804,00	232 040,00
	<b>TOTAL IV</b>	306 804,00	0,00	306 804,00	232 040,00
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	1 372 933,03	0,00	1 372 933,03	2 593 255,75
	Charges d'intérêts	1 082 343,03	0,00	1 082 343,03	2 212 000,19
	Pertes de changes	0,00	0,00	0,00	74 451,56
	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations financières	290 590,00	0,00	290 590,00	306 804,00	
<b>TOTAL V</b>	1 372 933,03	0,00	1 372 933,03	2 593 255,75	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			-1 066 129,03	-2 361 215,75	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			-5 004 860,30	10 524 483,28	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

Tableau n° 2

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)**

(modèle normal)

MEDIACO MAROC S.A

IF :

Exercice du 01/01/2014

au 30/06/2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
	VII RESULTAT COURANT (reports)			-5 004 860,30	10 524 483,28
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	195 603,16	1 021 275,00	1 216 878,16	1 302 286,99
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	1 220 000,00
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	195 603,16	1 021 275,00	1 216 878,16	58 286,99
	Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	24 000,00
	TOTAL VIII	195 603,16	1 021 275,00	1 216 878,16	1 302 286,99
	IX CHARGES NON COURANTS	53,99	1 121 264,00	1 121 317,99	28 622 085,77
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	12 358 722,83
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	53,99	1 121 264,00	1 121 317,99	16 263 362,94
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL IX	53,99	1 121 264,00	1 121 317,99	28 622 085,77
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			95 560,17	-27 319 798,78	
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			-4 909 300,13	-16 795 315,50	
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	99 564,00	0,00	99 564,00	210 023,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			-5 008 864,13	-17 005 338,50	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			21 436 707,72	72 748 843,37
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			26 445 571,85	89 754 181,87
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			-5 008 864,13	-17 005 338,50

## Résultats semestriels 2013 de MEDIACO MAROC

	ACTIF	Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013			Exercice
		EXERCICE			Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>11 787 308,88</b>	<b>10 925 798,90</b>	<b>861 509,98</b>	<b>1 249 260,38</b>
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 787 308,88	10 925 798,90	861 509,98	1 249 260,38
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>171 220,00</b>	<b>168 613,33</b>	<b>2 606,67</b>	<b>8 926,67</b>
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	171 220,00	168 613,33	2 606,67	8 926,67
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>344 140 822,18</b>	<b>144 435 100,59</b>	<b>199 705 721,59</b>	<b>208 773 029,30</b>
	* Terrains	95 460 000,00	0,00	95 460 000,00	95 460 000,00
	* Constructions	8 460 237,93	5 272 890,86	3 187 347,07	3 475 294,79
	* Installation techniques, matériel et outillage	162 085 017,17	72 002 498,70	90 082 518,47	98 193 563,69
	* Matériel transport	63 766 443,35	59 867 334,34	3 899 109,01	4 621 897,79
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 267 923,94	3 604 350,40	663 573,54	741 273,73
	* Autres immobilisations corporelles	3 734 838,95	3 688 026,29	46 812,66	52 221,13
	* Immobilisations corporelles en cours	6 366 360,84		6 366 360,84	6 228 778,17
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>181 472,04</b>	<b>0,00</b>	<b>181 472,04</b>	<b>199 875,60</b>
	* Prêts immobilisés	79 792,04	0,00	79 792,04	98 195,60
	* Autres créances financières	101 680,00	0,00	101 680,00	101 680,00
	* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	<b>183 681,00</b>		<b>183 681,00</b>	<b>192 419,00</b>
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	183 681,00		183 681,00	192 419,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>356 464 504,10</b>	<b>155 529 512,82</b>	<b>200 934 991,28</b>	<b>210 423 510,95</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	<b>4 296 114,35</b>	<b>0,00</b>	<b>4 296 114,35</b>	<b>4 296 114,35</b>
	* Marchandises	3 580 000,00	0,00	3 580 000,00	3 580 000,00
	* Matières et fournitures, consommables	716 114,35	0,00	716 114,35	716 114,35
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>209 455 753,71</b>	<b>69 417 029,85</b>	<b>140 038 723,86</b>	<b>134 159 009,95</b>
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	706 080,31	0,00	706 080,31	656 080,31
	* Clients et comptes rattachés	183 454 818,18	69 417 029,85	114 037 788,33	101 553 804,35
	* Personnel	2 947 684,52	0,00	2 947 684,52	2 939 681,62
	* Etat	18 280 653,14		18 280 653,14	20 647 907,88
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	3 818 597,06	0,00	3 818 597,06	8 361 535,79
	* Comptes de régularisation-Actif	247 920,50		247 920,50	0,00
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>14 318,00</b>		<b>14 318,00</b>	<b>39 621,00</b>
	* Eléments circulants)	14 318,00		14 318,00	39 621,00
<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	<b>213 766 186,06</b>	<b>69 417 029,85</b>	<b>144 349 156,21</b>	<b>138 494 745,30</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIE</b>	<b>276 772,41</b>	<b>0,00</b>	<b>276 772,41</b>	<b>513 828,44</b>
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	154 153,80
	* Banques, TG et CCP	276 772,41	0,00	276 772,41	338 975,94
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	20 698,70
	<b>TOTAL III</b>	<b>276 772,41</b>	<b>0,00</b>	<b>276 772,41</b>	<b>513 828,44</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>570 507 462,57</b>	<b>224 946 542,67</b>	<b>345 560 919,90</b>	<b>349 432 084,69</b>

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-39 505 365,24</b>	<b>-26 072 393,83</b>
	* Capital social ou personnel (1)	42 875 000,00	42 875 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	42 875 000,00 0,00	42 875 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	700 000,00	700 000,00
	* Ecart de réévaluation	130 494 232,35	130 494 232,35
	* Réserve légale	1 185 823,36	1 185 823,36
	* Autres réserves	2 335 473,14	2 335 473,14
	* Report à nouveau (2)	- 203 662 922,68	- 163 680 912,45
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	-13 432 971,41	-39 982 010,23
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>-39 505 365,24</b>	<b>-26 072 393,83</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
	Autres provisions réglementées	0,00	0,00
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>137 581 671,74</b>	<b>137 590 409,74</b>
	* Emprunts obligataires	50 000 000,00	50 000 000,00
* Autres dettes de financement	87 581 671,74	87 590 409,74	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>183 681,00</b>	<b>192 419,00</b>	
* Provisions pour risques	183 681,00	192 419,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>98 259 987,50</b>	<b>111 710 434,91</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>148 541 531,99</b>	<b>138 634 438,66</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	47 772 239,64	46 477 234,90
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	2 931 491,17	2 931 491,17
	* Personnel	1 837 622,08	2 137 533,31
	* Organisme sociaux	16 712 674,86	15 365 838,44
	* Etat	34 309 268,31	33 656 085,18
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	8 139 025,03	8 313 560,76
	* Comptes de régularisation passif	36 839 210,90	29 752 694,90
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>14 318,00</b>	<b>39 621,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>56 176,14</b>	<b>56 176,14</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>148 612 026,13</b>	<b>138 730 235,80</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	98 688 906,27	98 991 413,98
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	98 688 906,27	98 991 413,98
	<b>TOTAL III</b>	<b>98 688 906,27</b>	<b>98 991 413,98</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>345 560 919,90</b>	<b>349 432 084,69</b>

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les précédents			
		1	2			3=1+2
EX PLOI TATI	<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>23 177 884,55</b>	<b>0,00</b>	<b>23 177 884,55</b>	<b>20 562 208,88</b>
		Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	280 000,00
		Ventes de biens et services produits	23 177 884,55	0,00	23 177 884,55	20 282 208,88
		<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>23 177 884,55</b>	<b>0,00</b>	<b>23 177 884,55</b>	<b>20 562 208,88</b>
		Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
		Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>TOTAL I</b>	<b>23 177 884,55</b>	<b>0,00</b>	<b>23 177 884,55</b>	<b>20 562 208,88</b>
		<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>29 197 783,16</b>	<b>0,00</b>	<b>29 197 783,16</b>	<b>27 166 783,11</b>
		Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	440 000,00
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	4 976 693,08	0,00	4 976 693,08	4 125 543,63
		Autres charges externes	7 309 384,66	0,00	7 309 384,66	5 995 195,56
	Impôts et taxes	255 344,93	0,00	255 344,93	272 321,88	
	Charges de personnel	7 057 399,71	0,00	7 057 399,71	6 679 351,24	
	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Dotations d'exploitation	9 598 960,78	0,00	9 598 960,78	9 654 370,80	
	<b>TOTAL II</b>	<b>29 197 783,16</b>	<b>0,00</b>	<b>29 197 783,16</b>	<b>27 166 783,11</b>	
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-6 019 898,61</b>	<b>-6 604 574,23</b>	
FINANCIER	<b>II</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>232 040,00</b>	<b>0,00</b>	<b>232 040,00</b>	<b>211 873,42</b>
		Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>I</b>	Gains de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
		Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>I</b>	Reprises financières : transfert de charges	232 040,00	0,00	232 040,00	211 873,42
	<b>V</b>	<b>TOTAL IV</b>	<b>232 040,00</b>	<b>0,00</b>	<b>232 040,00</b>	<b>211 873,42</b>
		<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>7 370 853,50</b>	<b>0,00</b>	<b>7 370 853,50</b>	<b>9 048 542,16</b>
		Charges d'intérêts	7 134 711,97	0,00	7 134 711,97	8 858 466,16
		Pertes de changes	38 142,53	0,00	38 142,53	0,00
		Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations financières	197 999,00	0,00	197 999,00	190 076,00	
<b>V</b>	<b>TOTAL V</b>	<b>7 370 853,50</b>	<b>0,00</b>	<b>7 370 853,50</b>	<b>9 048 542,16</b>	
	<b>RESULTAT FINANCIER (iv-v)</b>			<b>-7 138 813,50</b>	<b>-8 836 668,74</b>	
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-13 158 712,11</b>	<b>-15 441 242,97</b>	

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
	<b>VI RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>-13 158 712,11</b>	<b>-15 441 242,97</b>
<b>NON COURANT</b>	<b>I PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>80 060,12</b>	<b>0,00</b>	<b>80 060,12</b>	<b>1 048 470,93</b>
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	220 000,00
	<b>VII Subventions d'équilibre</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>I Reprises sur subventions d'investissement</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	56 060,12	0,00	56 060,12	828 470,93
	Reprises non courantes : transferts de charges	24 000,00	0,00	24 000,00	0,00
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>80 060,12</b>	<b>0,00</b>	<b>80 060,12</b>	<b>1 048 470,93</b>
	<b><u>CHARGES NON COURANTS</u></b>	<b>2 800,13</b>	<b>235 629,29</b>	<b>238 429,42</b>	<b>2 821 042,76</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	364 033,34
	<b>IX Subventions accordées</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	2 800,13	235 629,29	238 429,42	2 457 009,42
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IX</b>	<b>2 800,13</b>	<b>235 629,29</b>	<b>238 429,42</b>	<b>2 821 042,76</b>
		<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>- 158 369,30</b>
	<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>-13 317 081,41</b>	<b>-17 213 814,80</b>
<b>X</b>	<b>IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>115 890,00</b>	<b>0,00</b>	<b>115 890,00</b>	<b>101 411,00</b>
<b>XI</b>	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-13 432 971,41</b>	<b>-17 315 225,80</b>

Les comptes des participations de la société Afrique Levage  
ETS CARMONA MICHEL SARL

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	4 000,00	0,00	4 000,00	4 000,00
* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Fonds commercial	4 000,00	0,00	4 000,00	4 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	1 037 351,31	906 349,43	131 001,88	151 024,91
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	196 885,50	108 287,08	88 598,42	96 442,70
* Installation techniques, matériel et outillage	580 273,72	545 026,22	35 247,50	42 426,50
* Matériel transport	163 275,65	163 275,65	0,00	0,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	95 916,44	89 760,48	7 155,96	10 155,71
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	6 200,00	0,00	6 200,00	6 200,00
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	6 200,00	0,00	6 200,00	6 200,00
* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	1 047 551,31	906 349,43	141 201,88	161 224,91
<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 876 875,67	140 966,34	1 735 909,33	1 902 275,33
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	141 358,45	0,00	141 358,45	141 358,45
* Clients et comptes rattachés	526 456,36	140 966,34	385 490,02	392 714,02
* Personnel	0,00	0,00	0,00	76 171,70
* Etat	957 175,07		957 175,07	961 186,21
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs	251 885,79	0,00	251 885,79	330 844,95
* Comptes de régularisation-Actif	0,00		0,00	0,00
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00
* Eléments circulants)	0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	1 876 875,67	140 966,34	1 735 909,33	1 902 275,33
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	17 161,88	0,00	17 161,88	44 745,79
* Cheques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
* Banques, TG et CCP	17 161,88	0,00	17 161,88	23 284,63
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	21 461,16
<b>TOTAL III</b>	17 161,88	0,00	17 161,88	44 745,79
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	2 941 588,86	1 047 315,77	1 894 273,09	2 108 246,03

**BILAN ( PASSIF )**

CARMONA

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-3 611 823,82</b>	<b>-3 602 709,48</b>
	* Capital social ou personnel (1)	150 000,00	150 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	150 000,00 0,00	150 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	15 000,00	15 000,00
	* Autres réserves	35 500,00	35 500,00
	* Report à nouveau (2)	-3 593 118,47	-3 593 118,47
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	-210 091,01	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	-9 114,34	-210 091,01
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>-3 611 823,82</b>	<b>-3 602 709,48</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
Autres provisions réglementées	0,00	0,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Emprunts obligataires	0,00	0,00	
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>-3 611 823,82</b>	<b>-3 602 709,48</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>5 498 396,30</b>	<b>5 703 509,45</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	4 582 046,70	4 597 046,70
	* Clients créditeurs, avances et acurrptes	11 856,00	11 856,00
	* Personnel	2 731,67	3 731,67
	* Organisme sociaux	261 256,68	330 373,52
	* Etat	619 264,49	620 650,90
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	1 240,76	139 850,66
	* Comptes de régularisation passif	0,00	0,00
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>5 498 396,30</b>	<b>5 703 509,45</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
	* Crédits d'escompte	7 700,61	7 446,06
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	7 700,61	7 446,06
<b>TOTAL III</b>	<b>7 700,61</b>	<b>7 446,06</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III *</b>	<b>1 894 273,09</b>	<b>2 108 246,03</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

CARMONA

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	6 010,00	0,00	6 010,00	513 850,50	
	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	457 110,50	
	Ventes de biens et services produits	6 010,00	0,00	6 010,00	56 740,00	
	<b>Chiffres d'affaires</b>	6 010,00	0,00	6 010,00	513 850,50	
	Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00	
	<b>TOTAL I</b>	<b>6 010,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 010,00</b>	<b>513 850,50</b>	
	II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	26 484,03	0,00	26 484,03	721 105,85
		Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	407 144,50
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	0,00	0,00	0,00	15 712,59
		Autres charges externes	530,24	0,00	530,24	121 030,81
Impôts et taxes		0,00	0,00	0,00	15,76	
Charges de personnel		5 930,76	0,00	5 930,76	156 465,71	
Autres charges d'exploitation		0,00	0,00	0,00	0,00	
Dotations d'exploitation		20 023,03	0,00	20 023,03	20 736,46	
<b>TOTAL II</b>		<b>26 484,03</b>	<b>0,00</b>	<b>26 484,03</b>	<b>721 105,85</b>	
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-20 474,03</b>	<b>- 207 255,35</b>	
FINANCIER	IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
		Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
		Gains de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
		Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
		Reprises financières : transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
	V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	234,66	0,00	234,66	3,93
		Charges d'intérêts	234,66	0,00	234,66	3,93
		Pertes de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations financières		0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL V</b>	<b>234,66</b>	<b>0,00</b>	<b>234,66</b>	<b>3,93</b>		
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (iv-v)</b>			<b>- 234,66</b>	<b>-3,93</b>	
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-20 708,69</b>	<b>- 207 259,28</b>	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

## COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)

(modèle normal)

CARMONA

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents			
		1	2			
VII	RESULTAT COURANT (reports)			-20 708,69	- 207 259,28	
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	0,00	48 701,34	48 701,34	0,25
		Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
		Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
		Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres produits non courants	0,00	48 701,34	48 701,34	0,25
		Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
		TOTAL VIII	0,00	48 701,34	48 701,34	0,25
NON COURANT	IX	CHARGES NON COURANTS	0,00	35 606,99	35 606,99	261,98
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
		Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres charges non courantes	0,00	35 606,99	35 606,99	261,98
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
		TOTAL IX	0,00	35 606,99	35 606,99	261,98
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			13 094,35	- 261,73	
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			-7 614,34	- 207 521,01	
XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	1 500,00	0,00	1 500,00	2 570,00	
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			-9 114,34	- 210 091,01	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			54 711,34	513 850,75
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			63 825,68	723 941,76
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			-9 114,34	- 210 091,01

Tableau n° 1

MEDIALOC SARL

**BILAN (ACTIF)**

(modèle normal)

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	110 399,11	83 764,14	26 634,97	36 060,22
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	15 790,00	13 816,25	1 973,75	3 552,75
	* Installation techniques, matériel et outillage	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matériel transport	17 573,33	17 573,33	0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	77 035,78	52 374,56	24 661,22	32 507,47
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres créances financières	0,00	0,00	0,00	0,00
* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Autres titres immobilisés *	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	110 399,11	83 764,14	26 634,97	36 060,22	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	14 248 640,30	4 117 449,58	10 131 190,72	10 582 731,37
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	950 586,00	0,00	950 586,00	950 586,00
	* Clients et comptes rattachés	8 934 196,65	4 117 449,58	4 816 747,07	4 816 747,07
	* Personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Etat	4 209 287,19		4 209 287,19	4 209 278,84
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	154 570,46	0,00	154 570,46	606 119,46
* Comptes de régularisation-Actif	0,00		0,00	0,00	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Eléments circulants)	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	14 248 640,30	4 117 449,58	10 131 190,72	10 582 731,37	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	310,80	0,00	310,80	51 442,88
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Banques, TG et CCP	310,80	0,00	310,80	46 402,80
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	5 040,08
<b>TOTAL III</b>	310,80	0,00	310,80	51 442,88	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	14 359 350,21	4 201 213,72	10 158 136,49	10 670 234,47

**BILAN ( PASSIF )**

MEDIALOC SARL \*

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-11 095 592,28</b>	<b>-11 083 262,99</b>
	* Capital social ou personnel (1)	500 000,00	500 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	500 000,00 0,00	500 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	30 666,54	30 666,54
	* Autres réserves	0,00	* 0,00
	* Report à nouveau (2)	-16 413 180,56	-16 413 180,56
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	4 799 251,03	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	-12 329,29	4 799 251,03
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>-11 095 592,28</b>	<b>-11 083 262,99</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	
Autres provisions réglementées	0,00		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Emprunts obligataires	0,00	0,00	
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>-11 095 592,28</b>	<b>-11 083 262,99</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>21 176 774,98</b>	<b>21 676 543,68</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	15 961 164,19	16 056 164,19
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	* Personnel	0,00	-4 348,66
	* Organisme sociaux	107 700,92	146 689,01
	* Etat	3 153 632,37	3 153 632,37
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	1 954 277,50	2 324 408,78
* Comptes de régularisation passif	0,00	0,00	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>21 176 774,98</b>	<b>21 676 543,68</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>76 953,79</b>	<b>76 953,79</b>
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	76 953,79	76 953,79
<b>TOTAL III</b>	<b>76 953,79</b>	<b>76 953,79</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>10 158 136,49</b>	<b>10 670 234,44</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Tableau n° 2

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

MEDIALOC SARL

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	0,00	0,00	0,00	175 120,00
	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ventes de biens et services produits	0,00	0,00	0,00	175 120,00
	<b>Chiffres d'affaires</b>	0,00	0,00	0,00	175 120,00
	Variation de stocks de produits (x) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL I</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>175 120,00</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>9 508,90</b>	<b>0,00</b>	<b>9 508,90</b>	<b>44 772,81</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges externes	83,65	0,00	83,65	13 445,78
	Impôts et taxes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Charges de personnel	0,00	0,00	0,00	19 014,95
	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations d'exploitation	9 425,25	0,00	9 425,25	12 312,08	
<b>TOTAL II</b>	<b>9 508,90</b>	<b>0,00</b>	<b>9 508,90</b>	<b>44 772,81</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-9 508,90</b>	<b>130 347,19</b>	
FINANCIER	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Gains de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Intérêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises financières : transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>113,72</b>
	Charges d'intérêts	0,00	0,00	0,00	113,72
	Pertes de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL V</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>113,72</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>0,00</b>	<b>- 113,72</b>	
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-9 508,90</b>	<b>130 233,47</b>	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)**

(modèle normal)

MEDIALOC SARL

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4		
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents				
		1	2				
VII	RESULTAT COURANT (reports)			-9 508,90	130 233,47		
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS	0,00	29 646,10	29 646,10	4 702 833,64	
		Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	4 700 000,00	
		Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00	
		Autres produits non courants	0,00	29 646,10	29 646,10	2 833,64	
		Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00	
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>0,00</b>	<b>29 646,10</b>	<b>29 646,10</b>	<b>4 702 833,64</b>	
		IX	CHARGES NON COURANTS	0,00	30 966,49	30 966,49	32 316,08
			Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	2 708,33
			Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres charges non courantes	0,00	30 966,49	30 966,49	29 607,75	
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00	
		<b>TOTAL IX</b>	<b>0,00</b>	<b>30 966,49</b>	<b>30 966,49</b>	<b>32 316,08</b>	
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-1 320,39	4 670 517,56		
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			-10 829,29	4 800 751,03		
XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	1 500,00	0,00	1 500,00	1 500,00		
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			-12 329,29	4 799 251,03		

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			29 646,10	4 877 953,64
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			41 975,39	76 702,61
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			-12 329,29	4 799 251,03

Office Commercial Industriel Chérifien SARL (O.C.I.C)

Tableau n° 1

**BILAN (ACTIF)**

O.C.I.C

(modèle normal)

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	1 281 947,55	769 168,53	512 779,02	769 168,53
	* Immobilisation en recherche et développement	1 281 947,55	769 168,53	512 779,02	769 168,53
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	819 208,16	732 408,83	86 799,33	104 804,63
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	86 000,00	32 966,67	53 033,33	61 633,33
	* Installation techniques, matériel et outillage	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matériel transport	16 266,67	16 266,67	0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	716 941,49	683 175,49	33 766,00	43 171,30
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	41 700,00	0,00	41 700,00	43 200,00
	* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	1 500,00
	* Autres créances financières	41 700,00	0,00	41 700,00	41 700,00
	* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 142 855,71</b>	<b>1 501 577,36</b>	<b>641 278,35</b>	<b>917 173,16</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	6 711 704,87	0,00	6 711 704,87	8 214 154,93
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	397 341,41	0,00	397 341,41	347 653,94
	* Clients et comptes rattachés	2 606 378,22	0,00	2 606 378,22	3 859 005,09
	* Personnel	210 800,00	0,00	210 800,00	239 500,00
	* Etat	488 031,98	0,00	488 031,98	1 064 407,97
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	3 009 153,26	0,00	3 009 153,26	2 847 343,26
	* Comptes de régularisation-Actif	0,00		0,00	56 244,68
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	57 000,00	0,00	57 000,00	57 000,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Eléments circulants)	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	<b>6 768 704,87</b>	<b>0,00</b>	<b>6 768 704,87</b>	<b>8 271 154,93</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	45 259,42	0,00	45 259,42	260 679,17
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	105 000,00
	* Banques, TG et CCP	40 974,98	0,00	40 974,98	122 913,72
	* Caisse, Régie d'avances et-accréditifs	4 284,44	0,00	4 284,44	32 765,45
	<b>TOTAL III</b>	<b>45 259,42</b>	<b>0,00</b>	<b>45 259,42</b>	<b>260 679,17</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>8 956 820,00</b>	<b>1 501 577,36</b>	<b>7 455 242,64</b>	<b>9 449 007,26</b>

Tableau n° 1

**BILAN ( PASSIF )**

O.C.I.C

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>206 675,60</b>	<b>529 320,96</b>
	* Capital social ou personnel (1)	700 000,00	700 000,00
	*Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	700 000,00 0,00	700 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	114 444,65	114 444,65
	* Autres réserves	497 100,00	497 100,00
	* Report à nouveau (2)	- 782 223,69	1 649 095,18
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice (2)	- 322 645,36	- 2 431 318,87
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>206 675,60</b>	<b>529 320,96</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
	Autres provisions réglementées	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Emprunts obligataires	0,00	0,00	
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>206 675,60</b>	<b>529 320,96</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>5 013 561,81</b>	<b>6 684 681,07</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	2 890 243,08	4 240 100,43
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	* Personnel	0,00	227 688,12
	* Organisme sociaux	1 050 059,20	941 172,52
	* Etat	902 580,61	1 009 324,21
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	170 678,92	266 395,79
	* Comptes de régularisation passif	0,00	0,00
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>5 013 561,81</b>	<b>6 684 681,07</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>2 235 005,23</b>	<b>2 235 005,23</b>
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	2 235 005,23	2 235 005,23
<b>TOTAL III</b>	<b>2 235 005,23</b>	<b>2 235 005,23</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>7 455 242,64</b>	<b>9 449 007,26</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Tableau n° 2

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

O.C.I.C

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 117 340,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 117 340,00</b>	<b>2 857 016,80</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ventes de biens et services produits	1 737 340,00	0,00	1 737 340,00	2 857 016,80
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 737 340,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 737 340,00</b>	<b>2 857 016,80</b>
	Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	380 000,00	0,00	380 000,00	0,00
	<b>TOTAL I</b>	<b>2 117 340,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 117 340,00</b>	<b>2 857 016,80</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 195 614,87</b>	<b>0,00</b>	<b>2 195 614,87</b>	<b>5 175 066,96</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	199 024,91	0,00	199 024,91	2 653 342,20
	Autres charges externes	653 766,31	0,00	653 766,31	736 521,65
Impôts et taxes	32 616,75	0,00	32 616,75	16 491,50	
Charges de personnel	1 033 320,42	0,00	1 033 320,42	1 467 665,53	
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	
Dotations d'exploitation	276 886,48	0,00	276 886,48	278 046,08	
<b>TOTAL II</b>	<b>2 195 614,87</b>	<b>0,00</b>	<b>2 195 614,87</b>	<b>5 175 066,96</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-78 274,87</b>	<b>-2 318 050,16</b>	
FINANCIER	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Gains de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Interêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises financières : transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1 106,80</b>	<b>0,00</b>	<b>1 106,80</b>	<b>42,58</b>
	Charges d'interêts	170,30	0,00	170,30	42,58
	Pertes de changes	936,50	0,00	936,50	0,00
	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL V</b>	<b>1 106,80</b>	<b>0,00</b>	<b>1 106,80</b>	<b>42,58</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-1 106,80</b>	<b>-42,58</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-79 381,67</b>	<b>-2 318 092,74</b>	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

Tableau n° 2

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)**

(modèle normal)

O.C.I.C

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
			Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
			1	2		
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			-79 381,67	-2 318 092,74
NON COURANT	VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	3 947,70	0,00	3 947,70	613,60
		Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
		Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
		Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres produits non courants	3 947,70	0,00	3 947,70	613,60
		Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 947,70</b>	<b>0,00</b>	<b>3 947,70</b>	<b>613,60</b>
	IX	<b>CHARGES NON COURANTS</b>	68 456,37	170 048,02	238 504,39	99 550,73
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
		Subventions accordées *	0,00	0,00	0,00	0,00
		Autres charges non courantes	68 456,37	170 048,02	238 504,39	99 550,73
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>TOTAL IX</b>	<b>68 456,37</b>	<b>170 048,02</b>	<b>238 504,39</b>	<b>99 550,73</b>
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 234 556,69	-98 937,13	
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			- 313 938,36	-2 417 029,87	
XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	8 707,00	0,00	8 707,00	14 289,00	
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			- 322 645,36	-2 431 318,87	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			2 121 287,70	2 857 630,40
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			2 443 933,06	5 288 949,27
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			- 322 645,36	-2 431 318,87

Tableau n° 1

**BILAN (ACTIF)**

C.I.F.O

(modèle normal)

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	17 858,33	17 638,40	219,93	4 540,64
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Installation techniques, matériel et outillage	13 560,00	13 560,00	0,00	3 107,50
	* Matériel transport	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 298,33	4 078,40	219,93	1 433,14
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres créances financières	0,00	0,00	0,00	0,00
* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	17 858,33	17 638,40	219,93	4 540,64	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	589 922,90	0,00	589 922,90	619 482,84
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	17 426,25	0,00	17 426,25	17 426,25
	* Clients et comptes rattachés	371 640,00	0,00	371 640,00	371 640,00
	* Personnel	0,00	0,00	0,00	930,00
	* Etat	26 806,76		26 806,76	26 736,70
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	174 049,89	0,00	174 049,89	202 749,89
* Comptes de régularisation-Actif	0,00		0,00	0,00	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	0,00		0,00	0,00	
* Eléments circulants	0,00		0,00	0,00	
<b>TOTAL II ( F+G+H+I )</b>	589 922,90	0,00	589 922,90	619 482,84	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	380,86	0,00	380,86	872,12
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Banques, TG et CCP	380,86	0,00	380,86	803,92
	* Caisse, Régie d'avances et créditeurs	0,00	0,00	0,00	68,20
<b>TOTAL III</b>	380,86	0,00	380,86	872,12	
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	608 162,09	17 638,40	590 523,69	624 895,60

Tableau n° 1

**BILAN ( PASSIF )**

C.I.F.O

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

IF :

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>126 495,23</b>	<b>133 123,47</b>
	* Capital social ou personnel (1)	100 000,00	100 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....	100 000,00 0,00	100 000,00 0,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00
	* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
	* Réserve légale	0,00	0,00
	* Autres réserves	0,00	0,00
	* Report à nouveau (2)	- 106 884,25	- 106 884,25
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)	140 007,72	- 116 759,48
	* Résultat net de l'exercice (2)	- 6 628,24	256 767,20
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>126 495,23</b>	<b>133 123,47</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	0,00	0,00
	Provisions pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	Provisions pour investissement	0,00	0,00
	Provisions pour acquisition et construction logement	0,00	0,00
	Autres provisions réglementées	0,00	0,00
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Emprunts obligataires	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Provisions pour risques	0,00	0,00	
* Provisions pour charges	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	0,00	0,00	
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>126 495,23</b>	<b>133 123,47</b>	
<b>PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>463 561,90</b>	<b>491 652,96</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	122 864,10	122 864,10
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	* Personnel	77 663,06	97 663,06
	* Organisme sociaux	79 020,54	77 826,65
	* Etat	172 074,20	172 074,20
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	11 940,00	21 224,95
	* Comptes de régularisation passif	0,00	0,00
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL II ( F+G+H )</b>	<b>463 561,90</b>	<b>491 652,96</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>466,56</b>	<b>119,17</b>
	* Crédits d'escompte	0,00	0,00
	* Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	* Banques ( soldes créditeurs )	466,56	119,17
<b>TOTAL III</b>	<b>466,56</b>	<b>119,17</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>590 523,69</b>	<b>624 895,60</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

(modèle normal)

C.I.F.O

IF :

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

	NATURE	OPERATION		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ventes de biens et services produits	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Chiffres d'affaires</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	Variation de stocks de produits (±) 1)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL I</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
EXPLOITATION	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	4 965,71	930,00	5 895,71	5 298,75
	Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges externes .	645,00	930,00	1 575,00	530,91
	Impôts et taxes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Charges de personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations d'exploitation	4 320,71	0,00	4 320,71	4 767,84
	<b>TOTAL II</b>	<b>4 965,71</b>	<b>930,00</b>	<b>5 895,71</b>	<b>5 298,75</b>
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-5 895,71</b>	<b>-5 298,75</b>
FINANCIER	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Gains de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Interêts et autres produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises financières : transfert de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL IV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	55,39	0,00	55,39	64,96
	Charges d'intérêts	55,39	0,00	55,39	64,96
	Pertes de changes	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL V</b>	<b>55,39</b>	<b>0,00</b>	<b>55,39</b>	<b>64,96</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (iv-v)</b>			<b>-55,39</b>	<b>-64,96</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-5 951,10</b>	<b>-5 363,71</b>	

1) Variation de stocks : stok final-stok initial ; augmentation(+);diminution(-)

2) Achats revendus ou consommés : achats -variation de stocks

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (Suite)**  
(modèle normal)

C.I.F.O

Exercice du 01/01/2013

au 31/12/2013

IF :

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propre à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2	3=1+2	4
	VII RESULTAT COURANT (reports)			-5 951,10	-5 363,71
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	0,00	2 484,95	2 484,95	263 630,91
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres produits non courants	0,00	2 484,95	2 484,95	263 630,91
	Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL VIII	0,00	2 484,95	2 484,95	263 630,91
	IX CHARGES NON COURANTS	0,00	1 662,09	1 662,09	0,00
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres charges non courantes	0,00	1 662,09	1 662,09	0,00
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL IX	0,00	1 662,09	1 662,09	0,00
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			822,86	263 630,91	
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			-5 128,24	258 267,20	
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	1 500,00	0,00	1 500,00	1 500,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			-6 628,24	256 767,20	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			2 484,95	263 630,91
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			9 113,19	6 863,71
XVI	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			-6 628,24	256 767,20

Modèle J du Registre de Commerce

<p>Royaume du Maroc Ministère de la Justice Tribunal de Commerce CASABLANCA</p>	<p>نموذج رقم 7 مرسوم 9 رمضان 1417 (1997/01/18) المادة 17 السجل التجاري Registre du commerce نسخة التقييدات المضمنة بالسجل التحليلي رقم 9179 Copie des inscriptions portées au registre analytique n° 9179 (المادتان 29 و 77 من مدونة التجارة)</p>	<p>المملكة المغربية وزارة العدل المحكمة التجارية الدار البيضاء</p>															
الأشخاص المعنويون		Personnes morales															
<table border="0" style="width:100%;"> <tr> <td style="width:50%; text-align: center;">Identification de l'établissement</td> <td style="width:50%; text-align: center;">التعريف بالمؤسسة</td> </tr> </table>			Identification de l'établissement	التعريف بالمؤسسة													
Identification de l'établissement	التعريف بالمؤسسة																
<p>Date: 06/02/1948      N° au registre chronologique: 631      التاريخ و رقم السجل الترتيبي</p> <p>Dénomination : ..... عنوان الشركة أو تسميتها</p> <p style="text-align: center;"><b>MEDITERRANEAN &amp; AFRICAN CONSTRUCTION COMPANY</b></p> <p>Siège social : ..... المقر الاجتماعي</p> <p style="text-align: center;"><b>RUE ABOU ZAID BAAKILI N° 3</b></p> <p>Ville: CASABLANCA      Enseigne :      Origine:</p>																	
<p>3) Objet (sommaire) 4) Activité effectivement exercée : ..... غرض الشركة باختصار 4) النشاط المزاوم فعليا</p> <p style="text-align: center;"><b>LES TRAVAUX DE LEVAGE D'INSTALLATION D'ENTRETIEN DE MATERIEL DIVERS IMPORT EXPORT+TOUTES OPERATIONS COMMERCIALS MOBILIERES OU IMMOBILIERE-ETC...-NEGOCIANT-ENTREPRENEUR DE TRANSPORT</b></p>																	
<table border="0" style="width:100%;"> <tr> <td style="width:30%;">6) Forme Juridique de la société :</td> <td style="width:40%; text-align: center;">SOCIETE ANONYME</td> <td style="width:30%; text-align: right;">6) الشكل القانوني للشركة :</td> </tr> <tr> <td>7) Capital social et le Devisé :</td> <td style="text-align: center;">42,875,000.00 (DH)</td> <td style="text-align: right;">7) مبلغ رأس المال و العملة :</td> </tr> <tr> <td>Si Capital variable montant minimum :</td> <td style="text-align: center;">.00 (DH)</td> <td style="text-align: right;">إذا كان رأس المال قبل التغيير المبلغ الأدنى</td> </tr> <tr> <td>8) (Durée de la P.M.) Date de commencement :</td> <td></td> <td style="text-align: right;">8) مدة الشخصية المعنوية (تاريخ الشروع في الإستغلال :</td> </tr> <tr> <td>Date Fin :</td> <td></td> <td style="text-align: right;">التاريخ المحدد لانتهائها :</td> </tr> </table>			6) Forme Juridique de la société :	SOCIETE ANONYME	6) الشكل القانوني للشركة :	7) Capital social et le Devisé :	42,875,000.00 (DH)	7) مبلغ رأس المال و العملة :	Si Capital variable montant minimum :	.00 (DH)	إذا كان رأس المال قبل التغيير المبلغ الأدنى	8) (Durée de la P.M.) Date de commencement :		8) مدة الشخصية المعنوية (تاريخ الشروع في الإستغلال :	Date Fin :		التاريخ المحدد لانتهائها :
6) Forme Juridique de la société :	SOCIETE ANONYME	6) الشكل القانوني للشركة :															
7) Capital social et le Devisé :	42,875,000.00 (DH)	7) مبلغ رأس المال و العملة :															
Si Capital variable montant minimum :	.00 (DH)	إذا كان رأس المال قبل التغيير المبلغ الأدنى															
8) (Durée de la P.M.) Date de commencement :		8) مدة الشخصية المعنوية (تاريخ الشروع في الإستغلال :															
Date Fin :		التاريخ المحدد لانتهائها :															
<p>9) Succursales ou agences (Maroc et étranger)      الفروع أو الوكالات (بالمغرب وبالأجارج)</p> <p>- *Adresse: BD KENNEDY RESIDENCE FATH IM B 3 emm ETAG APPT 3 SAFI</p>																	
<p>10) Brevets d'invention exploités Et Marques de fabrique ou de commerce :      براءة الاختراع المستقلة المودعة و علامات الصنع أو التجارة أو الخدمات المقدمة :</p>																	
<p>11) Nom, prénoms, nationalité, adresse, n°CIN des associés ou tiers autorisés à gérer, administrer ou signer pour la société :      الاسم الشخصي والعائلي، تاريخ ومكان الإزدياد، الجنسية وموطن ورقم البطاقة الوطنية للشركاء والأغيار المرخص لهم بالإدارة وتسيير الشركة والتوقيع باسمها</p> <p>-1- Nom et Prénom: HERVE TICHADELLE *Nationalité: FRANCAISE *Date Naissance: 01-07-1944 *Qualité: ADMINISTRATEUR</p> <p>-2- Nom et Prénom: VERNAZZA ALEXANDRE *Passport*:03RH63649 *Nationalité: FRANCAISE *Date Naissance: 10-04-1985 *Qualité: ADMINISTRATEUR</p> <p>-3- Nom et Prénom: GOMEZ TARILONTE ANTONIO *Passport*:AA715874 *Nationalité: ESPAGNOLE *Date Naissance: 29-08-1955 *Qualité: ADMINISTRATEUR</p> <p>-1- La Société: STE AFRIQUE LEVAGE *En Qualité de: ADMINISTRATEUR</p>																	

Copie certifiée conforme au registre analytique

CASABLANCA      10  
Le secrétaire-greffier Le

Page 1/3 الصفحة  
11/08/2014 à 12:03:09

نسخة مطابقة للسجل التحليلي  
الدار البيضاء  
كتب الضبط يوم

## التقييدات

الرهن، الائتمان الاجاري، تسوية وتصفية قضائية، حجز تحفظية، ملاحظات

## Inscriptions

Nantissements, crédit bail, redressement et liquidation judiciaire, saisies conservatoires, observations

Opération	sur	N°	Date dépôt	Montant Avenant et Montant global	Au profit de
1 Nantissement	FC	97245	15/11/2005	1,000,000.00	BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE
2 Renouvellemen	FC	97245	04/10/2010	1,000,000.00	BMCI
3 Nantissement	Matériel et outillage	108841	30/01/2009	41,000,000.00	BMCE
4 Renouvellemen	Matériel et outillage	108841	29/01/2014	41,000,000.00	BMCE

Type Saisie	Numero Ordre	Date Saisie	N° Dossier	Bénéficiaire	Montant
1 Conservatoire	81280	01/12/2009	5712/13/2009	HAFID HICHAM	159,825.66
2 Conservatoire	82142	02/02/2010	2269/4/2010	شركة اوروكروس المغرب	2,400,000.00
3 Conservatoire	82586	01/04/2010	6550/4/2010	الشركة الوطنية للنقل والوسائل اللوجيستكية	250,000.00
4 Conservatoire	82588	01/04/2010	5727/4/2010	شركة فورست مارتيل	774,082.00
5 Conservatoire	82808	23/04/2010	9015/4/2010	وفاباي	2,800,000.00
6 Conservatoire	83902	30/08/2010	17903/4/2010	شركة ارفال	550,000.00
7 Conservatoire	27092010	27/09/2010	22098/4/2010	شركة التامين سند	480,000.00
8 Conservatoire	84129	27/09/2010	22064/4/2010	شركة التامين سند	548,525.98
9 Conservatoire	85354	31/01/2011	893/4/2011	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	30,000,000.00
10 Conservatoire	85684	03/03/2011	4440/4/2011	SOUJILIZ MAROC	10,379,169.96
11 Conservatoire	85980	28/03/2011	7170/4/2011	TOTAL MAROC	6,532,945.98
12 Conservatoire	86007	29/03/2011	6430/4/2011	انترفيس مغرب	400,000.00
13 Conservatoire	86052	31/03/2011	7335/4/2011	MAGHREB BAY	1,916,423.75
14 Conservatoire	86043	31/03/2011	7670/4/2011	البنك الشعبي المركزي	82,700,000.00
15 Conservatoire	86278	18/04/2011	7923/4/2011	BMCE	48,500,000.00
16 Conservatoire	86300	19/04/2011	8014/4/2011	شركة ميبيروب	4,759,948.69
17 Conservatoire	86422	27/04/2011	9552/4/2011	الشركة المغربية للايجار ماروك ليزنك	95,000.00
18 Conservatoire	86421	27/04/2011	9497/4/2011	تأمين سند	500,000.00
19 Conservatoire	86544	09/05/2011	8934/4/2011	شركة فليكسي روسور	100,000.00
20 Conservatoire	86768	06/06/2011	11877/4/2011	STE MIGIC	1,100,000.00
21 Conservatoire	86834	15/06/2011	12029/4/2011	شركة البيضاء قطع ريمورك	320,000.00
22 Conservatoire	87331	04/08/2011	16939/4/2011	STE ACCONCIL	500,000.00
23 Conservatoire	88468	17/11/2011	26985/4/2011	TRA TRANSPORT	2,196,000.00
24 Conservatoire	88880	15/12/2011	31596/4/2011	شركة اليكترى رام	425,236.94
25 Conservatoire	89153	27/12/2011	12677/13/2011	الصندوق المهني المغربي للتقاعد	15,915,000.00
26 Conservatoire	90538	03/04/2012	38920/4/2012	شركة انتر افيس المغرب	170,000.00
27 Conservatoire	91866	08/08/2012	18413/4/2012	شركة ميبتي	42,000.00
28 Conservatoire	93446	27/12/2012	29713/4/2012	بيرلي المغرب	121,033.53
29 Conservatoire	93537	07/01/2013		محمد صفر	369,252.11
30 Conservatoire	93536	07/01/2013		طهير رضوان	51,377.02
31 Conservatoire	93535	07/01/2013		ايد احسن محمد	28,616.35
32 Conservatoire	93533	07/01/2013		مسعيد عقيل	40,920.00

Type Saisie	Numero Ordre	Date Saisie	N° Dossier	Bénéficiaire	Montant
33 Conservatoire	93534	07/01/2013		بلادي سعيد	62,301.72
34 Conservatoire	9489	26/02/2013	3617/4/2013	ال د اوطوموتيف	116,000.00
35 Conservatoire	94499	22/03/2013	5538/4/2013	بومطالب للتوزيع	700,000.00
36 Exécutoire	95355	16/05/2013		CNSS	14,972,179.71
37 Conservatoire	95889	25/06/2013	2362/0/2013	رازقي حميد	285,000.00
38 Conservatoire	97293	12/11/2013	9000/0/2013	سعيد عاقل	209,002.22
39 Conservatoire	97292	12/11/2013	9001/0/2013	طهبر رضوان	172,807.96
40 Exécutoire	99307	12/03/2014		CNSS	18,370,486.17
41 Conservatoire	101118	01/08/2014		الجمارك قباضة الدار البيضاء الميناء	802,352.00

**Crédit Bail (1/3): Inscription (Au Profit de MAGHREBAIL)**

\*N° Dépôt: 2219 \*Date Dépôt: 24-03-2011 \*N° Contrat: 0358580 \*Date Contrat: 08-02-2010  
 Désignation: UNE GRUE SUMITOMO -2 VEHICULES FIAT ALBEA -3 PICK UP SIMPLE CABINE 26 VEHICULES CITROEN.

**Crédit Bail (2/3): Inscription (Au Profit de MAGHREBAIL)**

\*N° Dépôt: 2220 \*Date Dépôt: 24-03-2011 \*N° Contrat: 249480 \*Date Contrat: 20-03-2011  
 Désignation: UNE GRUE LIEBHERR LTM 1040-3. UNE GRUE LIEBHERR LTM 1035- UNE GRUE SUR CHENILLES .

**Crédit Bail (3/3): Inscription (Au Profit de MAGHREBAIL)**

\*N° Dépôt: 2221 \*Date Dépôt: 24-03-2011 \*N° Contrat: 239880 \*Date Contrat: 23-03-2011  
 Désignation: UNE GRUE PPM 380ATT -UNE GRUE PPM 230ATT-UNE GRUE PPM 380ATT-UNE GRUE BENDIDI A600...

البيع الاجمالي للأصل التجاري المسجل تحت عدد 9179 المملوك لشركة ميديا كوماروك عن طريق المزاد العلني حكم رقم 7222 بتاريخ 28/09/2011  
 ملف رقم 8379/2011

بمقتضى القرار الصادر عن محكمة الاستئناف التجارية بالدار البيضاء بتاريخ 04/11/2013 تحت عدد 4703/2013 ملف 11321/9/2012 القاضي  
 برده و تلييد الحكم المستأنف مع تحميل المستأنفة الصائر



Copie certifiée conforme au registre analytique

CASABLANCA

10

Le secrétaire-greffier Le

Page 3/3 الصفحة

11/08/2014 à 12:03:09

نسخة مطابقة للسجل التحليلي

الدار البيضاء

كاتب الضبط يوم

**Modèle du bulletin d'ordre de vente**

**ORDRE DE VENTE**

**OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT**

**INITIEE PAR LA SOCIETE AFRIQUE LEVAGE VISANT TOUS LES TITRES NON DETENUS DE MEDIACO MAROC**

**1. Identification du vendeur**

Nom / Dénomination : ..... Code Identité : .....(a)  
 Prénom / Forme : ..... N° d'identité : .....  
 Date et lieu de naissance : .....(b) Code qualité du vendeur : .....  
 Adresse / Siège Social : .....  
 Téléphone : .....Fax .....Nationalité : .....

**2. Destinataire**

Je vous prie de bien vouloir procéder, dans le cadre de l'OPR initiée par la Société AFRIQUE LEVAGE et visant les titres non détenus par MEDIACO MAROC, à la vente de mes titres MEDIACO MAROC au prix de 32 dirhams par action et 24 dirhams par droit d'attribution, et tel que décrit ci-après :

Quantité offerte à la vente	Dépositaire	N° compte titres	N° compte espèce (RIB)

**3. Important**

Le client s'assure de la disponibilité des titres sur son compte ouvert dans les livres de son établissement conservateur, et ce préalablement à la transmission de tout ordre de vente en bourse.

Tout ordre de vente de titres MEDIACO MAROC dans le cadre de l'OPR doit être accompagné d'une attestation de détention de titres bloqués fournie par le dépositaire desdits titres.

Tout ordre de vente est susceptible d'être modifié ou annulé pendant la période d'offre prévue du 11 Novembre 2014 au 21 Novembre 2014.

La vente pour compte d'enfants mineurs peut être effectuée par le tuteur ou le représentant légal. Une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur est à joindre à l'ordre de vente.

L'attestation de blocage des titres délivrée par le dépositaire constituera une instruction de Règlement / Livraison pour son dépositaire.

Le détail des commissions applicables au moment de la transaction, à payer par les apporteurs de titres MEDIACO MAROC se présente comme suit :

Etablissements	Commissions HT*
Société de bourse (**) (Côté acheteur)	0.6% (commission fixe)
Bourse de Casablanca	0.1%
Dépositaire des actions	0.2%

(\*) Les taux sont applicables au montant de la transaction. La TVA au taux de 10,0% sera appliquée en sus.

(\*\*) La commission de la société bourse (côté vendeur) est fixée dans la convention d'intermédiation

**Signature et Cachet**

**Avertissement**  
**CDVM**

*Une note d'information, visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières – CDVM, est mise à la disposition des détenteurs de titres, sans frais, au siège de MEDIACO Maroc et Afrique Levage ainsi qu'auprès des membres en charge de la collecte des ordres, ainsi que sur le site du CDVM [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)*

(a) Code identité :	(b) Code qualité
Carte d'identité nationale : CI	Personnes physiques marocaines : P
Carte de résidence : CS	Personnes physiques résidentes non-marocaine : R
Passeport : PA	Personnes physiques étrangère : E
Registre du commerce : RC	Personnes morales marocaines : M
N° d'agrément (OPCVM) : AG	Personnes morales étrangère : I
Dénomination (Association) : AS	OPCVM : O
	Associations : S
	Institutionnel marocain : A
	Institutionnel étranger : G