



## شركة تنمية الشراء بالائتمان

### SOCIÉTÉ POUR LE DÉVELOPPEMENT DES ACHATS PAR LE CRÉDIT

مقره الاجتماعي : 79، شارع مولاي الحسن الأول - دارالبيضاء  
SIÈGE SOCIAL : 79, AVENUE MOULAY HASSAN 1er CASABLANCA

### SOCIÉTÉ POUR LE DÉVELOPPEMENT DES ACHATS PAR LE CRÉDIT ACRED

Société Anonyme au capital de 60.000.000 de dirhams  
Siège social : 79, avenue Moulay Hassan 1er, Casablanca.  
RC N° 22 829

## Avis de convocation des actionnaires à l'Assemblée Générale Ordinaire

Les actionnaires de la société anonyme ACRED, sont convoqués au siège social, le mardi 3 mai 2005, à 10 heures, en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- examen des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2004 et approbation, le cas échéant, de ces comptes;
- examen du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles 56 et suivants de la loi 17-95 et approbation, le cas échéant, desdites conventions;
- examen du rapport annuel de contrôle interne;
- affectation des résultats de l'exercice clos au 31 décembre 2004;
- quitus aux administrateurs et au Président du Conseil;
- renouvellement des mandats des commissaires aux comptes;
- pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

#### Texte des projets de résolutions proposées à l'Assemblée

#### RESOLUTION N° 1 : APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2004

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2004, approuve tels qu'ils ont été présentés, les comptes de cet exercice se soldant par un résultat de vingt et un millions six cent trente neuf mille cent quatre vingt et onze dirhams et cinquante et un centimes (21.639.191,51 dirhams).

#### RESOLUTION N° 2 : CONVENTIONS DES ARTICLES 56 ET SUIVANTS DE LA LOI RELATIVE AUX SOCIÉTÉS ANONYMES

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions

relevant de l'article 56 de la loi n° 17-95, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

#### RESOLUTION N° 3 : EXAMEN DU RAPPORT ANNUEL DE CONTRÔLE INTERNE

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport annuel de contrôle interne, approuve les conclusions de ce rapport.

#### RESOLUTION N° 4 : AFFECTATION DES RESULTATS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale décide à l'unanimité d'affecter le résultat de vingt et un millions six cent trente neuf mille cent quatre vingt et onze dirhams et cinquante et un centimes (21.639.191,51 dirhams) de la manière suivante: Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de pro-

Intitulés	Montants (dirhams)
Résultat net comptable	21 639 191,51
Rapport à nouveau antérieur	0
Réserve extraordinaire	9 600 000
Réserve extraordinaire après affectation	81 671 987,47
Solde du report à nouveau	39 191,51
Dividendes (20 dirhams par action)	12 000 000

céder à une distribution de dividendes pour un montant global de douze millions de dirhams (12.000.000) dirhams, soit un

dividende de vingt (20) dirhams par action.

Cette distribution sera réalisée au plus tard le 31 juillet 2005.

#### RESOLUTION N° 5 : QUITUS AUX ADMINISTRATEURS ET AU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

En conséquence de l'approbation des comptes clos au 31 décembre 2004, l'Assemblée Générale donne aux administrateurs et au Président du Conseil d'Administration, quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé.

#### RESOLUTION N° 6 : RENOUELEMENT DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale décide de renouveler les mandats des commissaires aux comptes actuels, le cabinet ERNST & YOUNG et le cabinet FIDUMAC, pour une nouvelle période de trois années qui arrivera à terme après la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007.

#### RESOLUTION N° 7 : POUVOIRS EN VUE DES FORMALITES LEGALES

Les pouvoirs en vue d'accomplir les formalités sont accordés au porteur du présent procès verbal.

Toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de la publication de l'avis de convocation.

Un actionnaire ne peut se faire représenter que par son conjoint, un ascendant, descendant ou par un autre actionnaire justifiant d'un mandat.

**Le conseil d'Administration**

**BILAN**  
**AU Décembre**

ACTIF	31/12/2004	31/12/2003
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>31 114 613,27</b>	<b>318 759,22</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>135 328 146,44</b>	<b>21 669 099,48</b>
. A vue	123 330 179,73	7 954 219,10
. A terme	11 997 966,71	13 714 880,38
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>832 590 243,68</b>	<b>750 180 270,68</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	745 319 438,96	637 747 430,06
. Crédits à l'équipement	3 678 032,19	6 259 143,13
. Crédits immobiliers	3 763 775,88	1 027 801,71
. Autres crédits	79 828 996,65	105 145 895,78
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>198 780,89</b>	<b>198 780,89</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	198 780,89	198 780,89
<b>Autres actifs</b>	<b>9 782 614,78</b>	<b>10 261 470,06</b>
<b>Titres d'investissement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>		
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 020 906,95</b>	<b>52 595,67</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>7 316 227,82</b>	<b>4 613 713,37</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>1 019 351 533,83</b>	<b>787 294 689,37</b>

**BILAN**  
**AU Décembre**

PASSIF	31/12/2004	31/12/2003
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>529 169 530,49</b>	<b>424 945 166,83</b>
. A vue	22 234 329,70	40 278 121,62
. A terme	506 935 200,79	384 667 045,21
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>6 856 187,64</b>	<b>6 948 151,80</b>
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	6 856 187,64	6 948 151,80
<b>Titres de créance émis</b>	<b>315 126 024,62</b>	<b>210 104 494,36</b>
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires	315 126 024,62	210 104 494,36
. Autres titres de créance émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>20 661 450,13</b>	<b>13 297 726,94</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>1 000 000,00</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>527 161,97</b>	<b>527 161,97</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
<b>Ecart de réévaluation</b>		
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>63 871 987,47</b>	<b>88 700 000,00</b>
<b>Capital</b>	<b>60 000 000,00</b>	<b>60 000 000,00</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>		<b>74 306,22</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>		
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>21 639 191,51</b>	<b>- 18 302 318,75</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>1 019 351 533,83</b>	<b>787 294 689,37</b>

**BILAN**  
**AU Décembre**

en milliers de DH

HORS BILAN	31/12/2004	31/12/N-1	31/12/2003
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>  Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés Engagements de garantie d'ordre de la clientèle Titres achetés à réméré Autres titres à livrer			
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>  Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers Titres vendus à réméré Autres titres à recevoir			

## COMPTE DE PRODUIT ET CHORGES

Du 01/01/2004 au 31/12/2004

en DH

	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>120 800 081,89</b>	<b>114 377 822,75</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	115 959 854,21	110 887 137,86
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	24 885,25	1 112,37
Produits sur titres de propriété		
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Commissions sur prestations de service	3 386 376,27	2 857 981,30
Autres produits bancaires	1 428 966,16	631 591,22
	<b>38 669 556,65</b>	<b>36 617 962,92</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	20 131 299,12	22 889 894,05
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	18 248 030,26	12 847 288,67
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges bancaires	290 227,27	880 780,20
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>82 130 525,24</b>	<b>77 759 859,83</b>
Produits d'exploitation non bancaire	319 333,36	134 891,76
Charges d'exploitation non bancaire		
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>29 137 440,29</b>	<b>19 420 546,00</b>
Charges de personnel	9 026 021,11	6 980 984,77
Impôts et taxes	455 429,22	410 595,78
Charges externes	18 457 558,45	11 494 653,79
Autres charges générales d'exploitation	24 890,00	44 619,31
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	1 173 541,51	489 692,35

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES****Du 01/01/2004 au 31/12/2004**

en DH

	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>29 379 326,22</b>	<b>75 236 221,75</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	20 963 407,59	74 216 911,92
Pertes sur créances irrécouvrables	6 915 918,63	19 309,83
Autres dotations aux provisions	1 500 000,00	1 000 000,00
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>620 590,18</b>	<b>1 843 000,00</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
Récupérations sur créances amorties	33 885,10	43 000,00
Autres reprises de provisions	586 705,08	1 800 000,00
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>24 553 682,27</b>	<b>- 14 919 016,16</b>
Produits non courants	892 983,20	582 658,41
Charges non courantes	1 073 170,96	3 394 165,37
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>24 373 494,51</b>	<b>- 17 730 523,12</b>
Impôts sur les résultats	2 734 303,00	571 795,63
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>21 639 191,51</b>	<b>- 18 302 318,75</b>

# ETAT DES SOLDES DE GESTION

AU Décembre

## I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

Code ligne		31/12/2004	31/12/2003
<b>P011</b> <b>C011</b>	+ Intérêts et produits assimilés - Intérêts et charges assimilées	115 984 739,46 38 379 329,38	110 888 250,23 35 737 182,72
<b>T007</b>	<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>77 605 410,08</b>	<b>75 151 067,51</b>
<b>P013</b> <b>C013</b>	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location - Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>T008</b>	<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>		
<b>P015</b> <b>C015</b>	- Commissions servies	3 386 376,27 279 278,02	2 857 981,30 563 812,71
<b>T009</b>	<b>Marge sur commissions</b>	<b>3 107 098,25</b>	<b>2 294 168,59</b>
<b>T010</b> <b>T011</b> <b>T012</b> <b>T013</b>	± Résultat des opérations sur titres de transaction ± Résultat des opérations sur titres de placement ± Résultat des opérations de change ± Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>T014</b>	<b>Résultat des opérations de marché</b>		
<b>P017</b> <b>C017</b>	+ Divers autres produits bancaires - Diverses autres charges bancaires	1 428 966,16 10 949,25	631 591,22 316 967,49
<b>T015</b>	<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>82 130 525,24</b>	<b>77 759 859,83</b>
<b>T016</b> <b>P019</b> <b>C019</b> <b>C021</b>	± Résultat des opérations sur immobilisations financières + Autres produits d'exploitation non bancaire - Autres charges d'exploitation non bancaire - Charges générales d'exploitation	319 333,36 29 137 440,29	134 891,76 19 420 546,00
<b>T017</b>	<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>53 312 418,31</b>	<b>58 474 205,59</b>
<b>T018</b> <b>T019</b>	± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance ± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	27 845 441,12 913 294,92	74 193 221,75 800 000,00
<b>T020</b>	<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>24 553 682,27</b>	<b>- 14 919 016,16</b>
<b>T021</b>	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>- 180 187,76</b>	<b>- 2 811 506,96</b>
<b>C023</b>	- Impôts sur les résultats	2 734 303,00	571 795,63
<b>T022</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>21 639 191,51</b>	<b>- 18 302 318,75</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

AU 31 DECEMBRE 2004

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	21 639 191,51	- 18 302 318,75
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	1 173 541,51	489 692,35
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	1 500 000,00	1 000 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	586 705,08	1 800 000,00
incorporelles et corporelles	70 000,00	
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession sur immobilisations financières		
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	23 656 027,94	- 18 612 626,40
- Bénéfices distribués	6 600 000,00	6 600 000,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	17 056 027,94	- 25 212 626,40

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**DU 01/01/2004 AU 31/12/2004**

en millier de DH

	31/12/2004	31/12/N-1	31/12/2003
Produits d'exploitation bancaire perçus	120 800 081,89	119 803 604,20	114 377 822,75
Récupérations sur créances amorties		.....	
Produits d'exploitation non bancaire perçus	319 333,36	207 648,52	134 891,76
Charges d'exploitation bancaire versées	- 38 669 556,65	- 45 117 473,47	- 36 617 962,92
Charges d'exploitation non bancaire versées		.....	
Charges générales d'exploitation versées	- 56 902 822,58	- 56 657 716,40	- 95 135 582,36
Impôts sur les résultats versés	- 2 734 303,00	- 6 999 284,00	- 571 795,63
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	22 812 733,02	11 236 778,85	- 17 812 626,40
<b>Variation de :</b>			
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 113 659 046,96	17 441 851,29	16 304 122,52
Créances sur la clientèle	- 82 409 973,00	6 096 061,12	17 162 794,14
Titres de transaction et de placement		.....	
Autres actifs	478 855,28	- 5 410 881,68	- 6 777 445,58
Immobilisations données en crédit-bail et en location		.....	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	104 224 363,66	- 16 270 697,70	150 383 757,68
Dépôts de la clientèle	- 91 964,16	- 745 123,86	- 10 691 647,06
Titres de créance émis	105 021 530,26	.....	- 158 545 874,99
Autres passifs	7 863 723,19	- 2 364 999,85	- 3 769 479,39
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	21 427 488,27	- 1 253 790,68	4 066 227,32
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION ( I+II )</b>	44 240 221,29	.....	- 13 746 399,08
Produit des cessions d'immobilisations financières		.....	
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		.....	
Acquisition d'immobilisations financières		.....	
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 6 844 367,24	- 100 450,00	- 2 308 962,25
Intérêts perçus		.....	
Dividendes perçus		11 251,09	
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	- 6 844 367,24	89 198,91	- 2 308 962,25

Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		.....	
Emission de dettes subordonnées		.....	
Emission d'actions		.....	
Remboursement des capitaux propres et assimilés		.....	
Intérêts versés		.....	
Dividendes versés	- 6 600 000,00	- 10 200 000,00	- 6 600 000,00
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	- 6 600 000,00	.....	- 6 600 000,00
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ( III+IV+V )</b>	30 795 854,05	#VALEUR!	- 22 655 361,33
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	318 759,22	1 145 061,18	22 974 120,55
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	31 114 613,27	838 850,44	318 759,22

**CREANCE SUR LA CLIENTELE**


**AU01/01/2004 AU 31/12/2004**

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2004	Total 31/12/2003
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE - Comptes à vue débiteurs - Créances commerciales sur le Maroc - Crédits à l'exportation - Autres crédits de trésorerie						
CREDITS A LA CONSOMMATION				744 920 382,07	744 920 382,07	637 181 678,00
CREDITS A L'EQUIPEMENT				3 678 032,19	3 678 032,19	6 259 143,13
CREDITS IMMOBILIER				3 763 775,88	3 763 775,88	1 027 801,71
AUTRES CREDITS				26 191 292,38	26 191 292,38	21 655 545,46
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE						
INTERETS COURUS A RECEVOIR				399 056,89	399 056,89	565 752,06
CREANCES EN SOUFFRANCE (Nettes de provisions)				53 637 704,27	53 637 704,27	83 490 350,32
<b>TOTAL</b>				<b>832 590 243,68</b>	<b>832 590 243,68</b>	<b>750 180 270,68</b>

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

ETAT B6

AU 31/12/2004

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
									

ETAT B7 CREANCES SUBORDONNEES  
NEANT



**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

DU 01/01/2004 AU 31/12/2004

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant Des acquisitions au cours de l'exercice	Montant Des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>730 832,50</b>	<b>3 128 270,37</b>		<b>3 859 102,87</b>	<b>678 236,83</b>	<b>159 959,09</b>		<b>838 195,92</b>	<b>3 020 906,95</b>
- droit au bail									
- immobilisations en recherche et développement									
- autres immobilisations incorporelles d'exploitation	730 832,50	3 128 270,37		3 859 102,87	678 236,83	159 959,09		838 195,92	3 020 906,95
- immobilisations incorporelles hors exploitation									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>13 895 500,76</b>	<b>3 744 951,04</b>	<b>263 306,00</b>	<b>17 377 145,80</b>	<b>9 281 787,39</b>	<b>1 013 582,42</b>	<b>234 451,83</b>	<b>10 060 917,98</b>	<b>7 316 227,82</b>
- Immeubles d'exploitation	<b>5 269 865,00</b>	-		<b>5 269 865,00</b>	<b>1 971 500,46</b>	<b>216 143,25</b>	-	<b>2 187 643,71</b>	<b>3 082 221,29</b>
. Terrain d'exploitation									
. Immeubles d'exploitation. Bureaux	5 269 865,00			5 269 865,00	1 971 500,46	216 143,25		2 187 643,71	3 082 221,29
. Immeubles d'exploitation. logements de fonction									
- Mobilier et matériel d' exploitation	<b>4 423 240,45</b>	<b>3 356 676,37</b>	<b>263 306,00</b>	<b>7 516 610,82</b>	<b>3 716 322,20</b>	<b>631 401,04</b>	<b>234 451,83</b>	<b>4 113 271,41</b>	<b>3 403 339,41</b>
. Mobilier de bureau d' exploitation	1 481 481,50	589 658,33		2 071 139,83	1 186 130,06	138 760,15		1 324 890,21	746 249,62
. Matériel de bureau d' exploitation									
. Matériel informatique	2 286 082,27	2 270 968,04		4 557 050,31	1 966 114,67	431 437,76		2 397 552,43	2 159 497,88
. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	655 676,68	496 050,00	263 306,00	888 420,68	564 077,47	61 203,13	234 451,83	390 828,77	497 591,91
. Autres matériels d' exploitation									
- Autres immobilisations corporelles d' exploitation	<b>4 202 395,31</b>	<b>388 274,67</b>		<b>4 590 669,98</b>	<b>3 593 964,73</b>	<b>166 038,13</b>		<b>3 760 002,86</b>	<b>830 667,12</b>
- immobilisations corporelles hors exploitation									
. Terrains hors exploitation									
. Mobiliers et matériel hors exploitation									
. Autres immobilisations corporelles hors exploitation									
<b>TOTAL</b>	<b>14 626 333,26</b>	<b>6 873 221,41</b>	<b>263 306,00</b>	<b>21 236 248,67</b>	<b>9 960 024,22</b>	<b>1 173 541,51</b>	<b>234 451,83</b>	<b>10 899 113,90</b>	<b>10 337 134,77</b>


## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES


AU 31 DECEMBRE 2004

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2004	Total 31/12/2003
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		22 113 886,42			22 113 886,42	39 575 643,64
VALEURS DONNEES EN PENSION						
- au jour le jour						
- à terme						
EMPRUNTS DE TRESORERIE						
- au jour le jour						
- à terme		190 000 000,00			190 000 000,00	200 000 000,00
EMPRUNTS FINANCIERS		315 407 294,36			315 407 294,36	183 062 966,58
AUTRES DETTES						
INTERETS SUR LES COMPTES ORDINAI		120 443,28			120 443,28	702 477,98
INTERETS SUR LES EMPRUNTS DE TRES		1 527 906,43			1 527 906,43	1 604 078,63
<b>TOTAL</b>		<b>529 169 530,49</b>	-	-	<b>529 169 530,49</b>	<b>424 945 166,83</b>

**VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE**

**AU 31/12/2004**

<b>Valeurs et sûretés reçues en garantie</b>	<b>Valeur comptable nette</b>	<b>Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature</b>	<b>Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts</b>
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			

<b>Valeurs et sûretés données en garantie</b>	<b>Valeur comptable nette</b>	<b>Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus</b>	<b>Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts</b>
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>			

**VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE**  
**AU 01/01/2004 AU 31/12/2004**

	<b>D&lt;= 1 mois</b>	<b>1 mois&lt; D&lt;=3 mois</b>	<b>3 mois &lt; D&lt;=1 an</b>	<b>1 an &lt; D&lt;=5 ans</b>	<b>D&gt;5 ans</b>	<b>TOTAL</b>
<b><u>ACTIF</u></b>						
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	123 330 179,73		11 997 966,71			135 328 146,44
Créances sur la clientèle	85 123 657,78	3 010 204,67	28 822 752,27	709 829 577,42	5 804 051,54	832 590 243,68
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit – bail et assimilé						
<b>TOTAL</b>	208 453 837,51	3 010 204,67	40 820 718,98	709 829 577,42	5 804 051,54	967 918 390,12
<b><u>PASSIF</u></b>						
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	22 234 329,70	191 523 369,44		315 411 831,35		529 169 530,49
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis		86 715 000,00	92 498 250,00	135 912 774,62		315 126 024,62
Emprunts subordonnés						
<b>TOTAL</b>	22 234 329,70	278 238 369,44	92 498 250,00	451 324 605,97		844 295 555,11

ETAT B Concentration des risques sur un même bénéficiaire : NEANT

ETAT B Ventilation du total de l'actif, du passif et de l'hors bilan en monnaie étrangère : NEANT



شركة تنمية الشراء بالائتمان

**SOCIÉTÉ POUR LE DÉVELOPPEMENT DES ACHATS PAR LE CRÉDIT**

شركة الائتمان: 79، شارع مولاي الحسن الأول - الدار البيضاء  
SIEGE SOCIAL: 79, AVENUE MOULAY HASSAN I<sup>er</sup> CASABLANCA

## COMMUNIQUE

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des actionnaires de la Société pour le Développement des Achats par le Crédit, par abréviation ACRED, s'est réunie, le 3 mai 2005, au siège de la société. Après avoir passé en revue l'activité de l'année 2004, l'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice. Les états de synthèse d'ACRED, arrêtés au 31 décembre 2004, et 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) tels que publiés dans Al Bayane n°9258 du samedi et dimanche 3 avril 2005, n'ont subi aucun changement.

Par ailleurs, l'Assemblée a décidé de distribuer un dividende de 20 DH par action payable à partir du 31 juillet 2005.

**Conseil d'Administration**

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 mars 2002, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004.


Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ACRED au 31 décembre 2004, lesquels comprennent 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).

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société ACRED au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

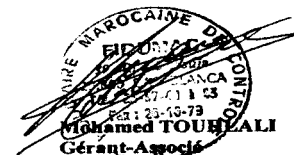
Casablanca, le 30 mars 2005

ERNST & YOUNG

  
**ERNST & YOUNG**  
M. Ali Bennani Ben Kadour  
CASABLANCA  
Tél: 77 95 700 Fax: (77) 71 29225  
**ALI BENNANI**  
Associé

**Les Commissaires aux Comptes**

FIDUMAC

  
FIDUMAC  
MAROC  
CASABLANCA  
Rég. 123-15-73  
**Mohamed TOUJALI**  
Gérant-Associé