



# Communication Financière

## Situation provisoire 30 juin 2009

Les moyens d'être bien

Société pour le Développement  
des Achats par le crédit

### BILAN ACTIF

ACTIF	en DH	
	30/06/09	31/12/08
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>16 316 613,91</b>	<b>19 820 420,65</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>15 701 487,02</b>	<b>16 943 331,59</b>
. A vue	14 333 027,31	15 795 552,46
. A terme	1 368 459,71	1 147 779,13
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>1 293 485 391,44</b>	<b>1 210 035 332,88</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 225 588 748,75	1 160 755 068,69
. Crédits à l'équipement	4 034 614,05	3 087 139,74
. Crédits immobiliers	4 779 284,02	4 682 282,92
. Autres crédits	59 082 744,62	41 510 841,53
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>398 780,89</b>	<b>398 780,89</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance	398 780,89	398 780,89
. Titres de propriété		
<b>Autres actifs</b>	<b>31 620 539,08</b>	<b>37 624 402,75</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>296 000,00</b>	<b>296 000,00</b>
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>20 616 412,71</b>	<b>18 391 690,92</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>34 679 044,19</b>	<b>31 362 837,03</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>1 413 114 269,24</b>	<b>1 334 872 796,71</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	en DH	
	30/06/09	31/12/08
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>943 259 858,64</b>	<b>988 863 724,12</b>
. A vue	382 206 654,94	233 839 986,71
. A terme	561 053 203,70	755 023 737,41
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>33 230 221,73</b>	<b>8 180 106,62</b>
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme	33 230 221,73	8 180 106,62
. Autres comptes créditeurs		
<b>Titres de créance émis</b>	<b>250 354 861,12</b>	<b>151 590 833,33</b>
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires	250 354 861,12	151 590 833,33
. Autres titres de créance émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>27 827 958,67</b>	<b>12 212 022,33</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>6 535 328,78</b>	<b>8 305 868,78</b>
<b>Provisions réglementées</b>		
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
<b>Ecarts de réévaluation</b>		
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>77 481 050,02</b>	<b>75 181 798,37</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>39 191,51</b>	<b>39 191,51</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>		
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>14 385 798,76</b>	<b>30 499 251,65</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>1 413 114 269,24</b>	<b>1 334 872 796,71</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	en DH	
	30/06/09	30/06/08
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>78 566 475,03</b>	<b>69 930 615,58</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	72 035 163,97	64 504 231,26
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	23 487,75	
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	3 600,00	90 000,00
Commissions sur prestations de service	4 693 461,93	3 748 128,42
Autres produits bancaires	1 810 761,38	1 588 255,90
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>27 065 265,64</b>	<b>19 054 839,82</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	23 146 888,67	18 972 831,16
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	3 764 027,79	
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges bancaires	154 349,18	82 008,66
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>51 501 209,39</b>	<b>50 875 775,76</b>
Produits d'exploitation non bancaire	565 087,37	673 617,86
Charges d'exploitation non bancaire	377 061,96	467 412,17
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>24 501 519,76</b>	<b>24 155 235,32</b>
Charges de personnel	9 594 870,51	9 310 358,75
Impôts et taxes	535 925,57	415 942,46
Charges externes	8 660 721,83	9 357 457,60
Autres charges générales d'exploitation	2 576 720,15	2 201 313,03
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 133 281,70	2 870 163,48
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>4 397 155,69</b>	<b>4 838 040,54</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	4 096 214,62	4 666 262,96
Pertes sur créances irrécouvrables	298 941,07	171 777,58
Autres dotations aux provisions		
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>44 041,86</b>	<b>45 050,00</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
Récupérations sur créances amorties	44 041,86	45 050,00
Autres reprises de provisions		
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>22 834 601,21</b>	<b>22 133 755,59</b>
Produits non courants		
Charges non courantes		
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>22 834 601,21</b>	<b>22 133 755,59</b>
Impôts sur les résultats	8 448 802,45	8 189 489,57
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14 385 798,76</b>	<b>13 944 266,02</b>

### HORS BILAN

HORS BILAN	30/06/09	31/12/08
<b>ENGAGEMENTS DONNES</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>ENGAGEMENTS RECUS</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		

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		
	30/06/09	30/06/08
+ Intérêts et produits assimilés	72 035 163,97	64 504 231,26
- Intérêts et charges assimilés	26 910 916,46	18 972 831,16
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>45 124 247,51</b>	<b>45 531 400,10</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>		
- Commissions perçues	4 693 461,93	3 748 128,42
- Commissions servies	76 919,78	200,00
<b>Marge sur commissions</b>	<b>4 616 542,15</b>	<b>3 747 928,42</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>Résultat des opérations de marché</b>		
+ Divers autres produits bancaires	1 837 849,13	1 678 255,90
- Diverses autres charges bancaires	77 429,40	81 808,66
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>51 501 209,39</b>	<b>50 875 775,76</b>
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	565 087,37	673 617,86
- Autres charges d'exploitation non bancaire	377 061,96	467 412,17
- Charges générales d'exploitation	24 501 519,76	24 155 235,32
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>27 187 715,04</b>	<b>26 926 746,13</b>
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	4 353 113,83	4 792 990,54
+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions		
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>22 834 601,21</b>	<b>22 133 755,59</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>		
- Impôts sur les résultats	8 448 802,45	8 189 489,57
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14 385 798,76</b>	<b>13 944 266,02</b>



# Communication Financière

## Situation provisoire 30 juin 2009

Les moyens d'être bien

Société pour le Développement  
des Achats par le crédit

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (SUITE)

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
	30/06/09	30/06/08
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	14 385 798,76	13 944 266,02
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	3 133 281,70	2 870 163,48
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	0,00	0,00
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions		
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	80 000,00	146 966,67
+ 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>	17 439 080,46	16 667 462,83
- Bénéfices distribués	28 200 000,00	28 200 000,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	- 10 760 919,54	- 11 532 537,17

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	30/06/09	31/12/08
Produits d'exploitation bancaire perçus	78 566 475,03	145 027 890,54
Récupérations sur créances amorties		55 442,30
Produits d'exploitation non bancaire perçus	565 087,37	921 998,30
Charges d'exploitation bancaire versées	- 27 065 265,64	- 43 334 715,72
Charges d'exploitation non bancaire versées	- 377 061,96	- 16 352,00
Charges générales d'exploitation versées	- 27 571 891,89	- 40 131 029,90
Impôts sur les résultats versés	- 8 448 802,45	- 18 232 456,00
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>15 668 540,47</b>	<b>44 290 777,52</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 241 844,57	- 1 424 832,06
Créances sur la clientèle	- 83 450 058,56	- 165 533 467,77
Titres de transaction et de placement		
Autres actifs	6 003 863,67	- 3 364 543,68
Immobilisations données en crédit-bail et en location		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 45 603 865,48	52 623 912,77
Dépôts de la clientèle	25 050 115,11	- 13 838 973,12
Titres de créance émis	98 764 027,79	151 590 833,33
Autres passifs	15 615 936,34	- 9 469 464,98
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>17 621 863,44</b>	<b>10 583 464,49</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)</b>	<b>33 290 403,91</b>	<b>54 874 242,01</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	80 000,00	146 966,67
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 8 674 210,65	- 9 275 594,25
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 8 594 210,65</b>	<b>- 9 128 627,58</b>
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	- 28 200 000,00	- 28 200 000,00
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 28 200 000,00</b>	<b>- 28 200 000,00</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)</b>	<b>- 3 503 806,74</b>	<b>17 545 614,43</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>19 820 420,65</b>	<b>2 274 806,22</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>16 316 613,91</b>	<b>19 820 420,65</b>

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant Des acquisitions au cours de l'exercice	Montant Des cessions ou retraites 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>	26 648 742,44	3 462 233,24	-	30 110 975,68	8 257 051,52	1 237 511,45	-	9 494 562,97	20 616 412,71
- droit au bail									
- immobilisations en recherche et développement									
- autres immobilisations incorporelles d'exploitation	26 648 742,44	3 462 233,24		30 110 975,68	8 257 051,52	1 237 511,45		9 494 562,97	20 616 412,71
- immobilisations incorporelles hors exploitation									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	51 455 259,35	5 214 602,41	255 450,00	56 414 411,76	20 092 422,32	1 895 770,24	252 825,00	21 735 367,56	34 679 044,20
- Immeubles d'exploitation	21 676 041,00	2 290 000,00		23 966 041,00	3 726 155,48	350 221,26		4 076 376,74	19 889 664,26
- Terrain d'exploitation	6 578 000,00	856 805,00		7 434 805,00				7 434 805,00	7 434 805,00
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	15 098 041,00	1 433 195,00		16 531 236,00	3 726 155,48	350 221,26		4 076 376,74	12 454 859,26
- Immeubles d'exploitation, logements de fonction									
- Mobilier et matériel d'exploitation	16 542 364,31	1 316 119,41	255 450,00	17 603 033,72	10 483 245,94	1 038 809,54	252 825,00	11 269 230,48	6 333 803,24
- Mobilier de bureau d'exploitation	3 647 960,82	198 479,50		3 846 440,32	2 285 069,48	125 628,29		2 410 697,77	1 435 742,55
- Matériel de bureau d'exploitation									
- Matériel informatique	11 301 469,81	178 800,00		11 480 269,81	7 358 241,46	735 214,61		8 093 456,07	3 386 813,74
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	1 592 933,68	938 839,91	255 450,00	2 276 323,59	839 935,00	177 966,64	252 825,00	765 076,64	1 511 246,95
- Autres matériels d'exploitation									
- Autres immobilisations corporelles d'exploitation	13 236 854,04	1 608 483,00		14 845 337,04	5 883 020,90	506 739,44		6 389 760,34	8 455 576,70
- Immobilisations corporelles hors exploitation									
- Terrains hors exploitation									
- Mobiliers et matériel hors exploitation									
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation									
<b>TOTAL</b>	<b>78 104 001,79</b>	<b>8 676 835,65</b>	<b>255 450,00</b>	<b>86 525 387,44</b>	<b>28 349 473,84</b>	<b>3 133 281,69</b>	<b>252 825,00</b>	<b>31 229 930,53</b>	<b>55 295 456,91</b>



### SOCIETE POUR LE DEVELOPPEMENT DES ACHATS PAR LE CREDIT (ACRED)

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

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 la société ACRED comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 151.906.040,29, dont un bénéfice net de MAD 14.385.798,76, 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.

La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) ainsi que l'impôt sur les revenus (IR) pour les exercices 2003 à 2006 et a reçu une notification au titre des exercices 2003 et 2004. Contestant la majorité des redressements notifiés, la société a demandé un pourvoi devant la Commission locale de taxation. A ce stade, compte tenu de l'avancement des procédures en cours, et du fait que le total des redressements relatifs aux exercices 2004 à 2006 n'est pas encore connu, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le dénouement de ce contrôle fiscal.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception du point ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser 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 ACRED arrêtés au 30 juin 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 7 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDARC GRANT THORNTON  
 Membres de l'Association Marocaine des Commissaires aux Comptes  
 47, rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
 Maroc  
 Faïçal MIZKOUAR  
 Associé Gérant

