



Les moyens d'être bien

Avis de convocation des actionnaires A l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 Mai 2008

Les actionnaires de la Société Anonyme « ACRE D » sont convoqués au siège social, le 15 Mai 2008 à 10 heures, en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2007 ;
- Examen des comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2007 et approbation, le cas échéant, de ces comptes ;
- Examen du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 Décembre 2007 ;
- Examen du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 et approbation, le cas échéant, des dites conventions ;
- Examen du rapport annuel de contrôle interne ;
- Quitus aux Administrateurs et au Président du Conseil ;
- Affectation des résultats de l'exercice clos au 31 Décembre 2007 ;
- Ratification de cooptation de Mme Wahiba TAKHIM ;
- Ratification de cooptation d'un nouvel administrateur ;
- Nomination d'un membre d'Audit
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes et nomination d'un commissaire 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 2007

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 2007, approuve tels qu'ils ont été présentés, les comptes de cet exercice se soldant par un résultat de vingt huit millions six cent quatre vingt un mille trois cent seize dirhams et dix centimes (28.681.316,10 dirhams).

RESOLUTION N° 2 : CONVENTIONS DES ARTICLES 56 ET SUIVANTS DE LA LOI RELATIVE AUX SOCIETES 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 CONTROLE 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 2007

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale décide à l'unanimité d'affecter le résultat de vingt huit millions six cent quatre vingt un mille trois cent seize dirhams et dix centimes (28.681.316,10 dirhams) de la manière suivante :

| Intitulés | Montants (dirhams) |
|--|--------------------|
| Résultat net comptable | 28 681 316,10 |
| Réserve extraordinaire | 481 316,10 |
| Réserve extraordinaire après affectation | 3 381 788,37 |
| Dividendes (47,00 dirhams par action) | 28 200 000,00 |

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de procéder à une distribution de dividendes pour un montant global de vingt huit millions deux cent mille dirhams (28.200.000,00) dirhams, soit un dividende de quarante sept (47,00) dirhams par action. Cette distribution sera réalisée au plus tard le 31 juillet 2008.

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

En conséquence de l'approbation des comptes clos au 31 décembre 2007, 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 : RATIFICATION DE COOPTATION D'UN NOUVEL ADMINISTRATEUR

L'Assemblée Générale ratifie la nomination en qualité d'Administrateur de la société, de Madame Wahiba TAKHIM, demeurant au 6, Rue Abouzaid Dahoussi, ANFA 01 - CASABLANCA, coopté par le Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 18 Mars 2008, en remplacement de Monsieur Khalid EL BOURI, pour la durée du mandat de ce dernier restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2012 et devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

RESOLUTION N° 7 : NOMINATION D'UN NOUVEL ADMINISTRATEUR

L'Assemblée Générale sur proposition du Conseil d'Administration décide de nommer Madame Bouchra BENCHEKROUN demeurant au 23, Rue El Makri CASABLANCA, en qualité d'Administrateur de la Société, pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale ordinaire des Actionnaires à tenir dans l'année 2014 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2013.

RESOLUTION N° 8 : DESIGNATION D'UN MEMBRE D'AUDIT

Suite à la démission de Monsieur Khalid EL BOURI, l'Assemblée Générale décide de nommer Madame Wahiba TAKHIM membre du Comité d'Audit.

Le Comité d'Audit sera composé de la manière suivante :

- Président : Monsieur Jacques LAGARRIGUE
- Membre : Madame Wahiba TAKHIM

RESOLUTION N° 9 : RENOUVELLEMENT DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale décide :

- de renouveler le mandat de l'actuel Commissaire aux comptes de FIDUMAC et de nommer le Cabinet FIDAROC GRANT THORNTON, représenté par Monsieur Fayçal MEKOUAR, demeurant au 79, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca - Commissaire aux Comptes, pour une durée de trois années, qui arrivera à terme après la réunion de l'Assemblée Générale ordinaire statuant sur l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- de ne pas renouveler le mandat du commissaire aux Comptes ERNST & YOUNG.

RESOLUTION N° 10 : 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 le ttre 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



Les moyens d'être bien

Bilan AU 31 Décembre 2007

BILAN ACTIF

| ACTIF | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 2 274 806,22 | 1 737 820,63 |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés | 15 518 499,53 | 36 228 229,18 |
| . A vue | 14 484 189,70 | 34 412 125,52 |
| . A terme | 1 034 309,83 | 1 816 103,66 |
| Créances sur la clientèle | 1 044 501 865,11 | 921 304 919,43 |
| . Crédits de trésorerie et à la consommation | 992 970 593,83 | 842 379 083,47 |
| . Crédits à l'équipement | 8 244 838,10 | 7 079 044,65 |
| . Crédits immobiliers | 4 893 032,64 | 4 843 996,23 |
| . Autres crédits | 38 393 400,54 | 67 002 795,08 |
| Créances acquises par affacturage | | |
| Titres de transaction et de placement | 398 780,89 | 198 780,89 |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées | | |
| . Autres titres de créance | 398 780,89 | 198 780,89 |
| . Titres de propriété | | |
| Autres actifs | 34 259 859,07 | 28 929 018,37 |
| Titres d'investissement | | |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées | | |
| . Autres titres de créance | | |
| Titres de participation et emplois assimilés | 296 000,00 | 75 000,00 |
| Créances subordonnées | | |
| Immobilisations données en crédit-bail et en location | | |
| Immobilisations incorporelles | 19 944 555,27 | 20 687 922,59 |
| Immobilisations corporelles | 27 667 002,19 | 21 095 619,68 |
| Total de l'Actif | 1 144 861 368,28 | 1 030 257 310,77 |

BILAN PASSIF

| PASSIF | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 936 239 811,35 | 701 550 364,86 |
| . A vue | 204 852 300,75 | 137 317 149,45 |
| . A terme | 731 387 510,60 | 564 233 215,41 |
| Dépôts de la clientèle | 22 019 079,74 | 40 794 781,44 |
| . Comptes à vue créditeurs | | |
| . Comptes d'épargne | | |
| . Dépôts à terme | | |
| . Autres comptes créditeurs | 22 019 079,74 | 40 794 781,44 |
| Titres de créance émis | 0,00 | 105 011 080,64 |
| . Titres de créance négociables | | 105 011 080,64 |
| . Emprunts obligataires | | |
| . Autres titres de créance émis | | |
| Autres passifs | 21 681 487,31 | 22 397 967,91 |
| Provisions pour risques et charges | 1 500 000,00 | 563 442,14 |
| Provisions réglementées | | |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | | |
| Dettes subordonnées | | |
| Ecarts de réévaluation | | |
| Réserves et primes liées au capital | 74 700 482,27 | 74 287 045,96 |
| Capital | 60 000 000,00 | 60 000 000,00 |
| Actionnaires. Capital non versé (-) | | |
| Report à nouveau (+/-) | 39 191,51 | 39 191,51 |
| Résultats nets en instance d'affectation (+/-) | | |
| Résultat net de l'exercice (+/-) | 28 681 316,10 | 25 613 436,31 |
| Total du Passif | 1 144 861 368,28 | 1 030 257 310,77 |

HORS BILAN

| HORS BILAN | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|----------|----------|
| ENGAGEMENTS DONNES | | |
| 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 | | |
| ENGAGEMENTS RECUS | | |
| 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 | | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| + Intérêts et produits assimilés | 128 005 535,55 | 119 630 480,50 |
| - Intérêts et charges assimilés | 35 863 711,27 | 34 417 585,18 |
| MARGE D'INTERET | 92 141 824,28 | 85 212 895,32 |
| + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location | | |
| - Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location | | |
| Résultat des opérations de crédit-bail et de location | | |
| - Commissions perçues | 6 124 009,74 | 3 699 795,60 |
| - Commissions servies | 37 371,47 | 19 203,28 |
| Marge sur commissions | 6 086 638,27 | 3 680 592,32 |
| ± 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 | | |
| Résultat des opérations de marché | | |
| + Divers autres produits bancaires | 1 307 717,77 | 2 184 706,77 |
| - Diverses autres charges bancaires | 444 608,46 | 354 750,41 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | 99 091 571,86 | 90 723 444,00 |
| ± Résultat des opérations sur immobilisations financières | | |
| + Autres produits d'exploitation non bancaire | 782 878,56 | 448 249,50 |
| - Autres charges d'exploitation non bancaire | | |
| - Charges générales d'exploitation | 49 100 354,52 | 43 166 740,48 |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 50 774 095,90 | 48 004 953,02 |
| ± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 2 280 062,80 | 7 726 197,07 |
| ± Autres dotations nettes des reprises aux provisions | 1 500 000,00 | |
| RESULTAT COURANT | 46 994 033,10 | 40 278 755,95 |
| RESULTAT NON COURANT | 1 513 083,00 | 2 695 168,36 |
| - Impôts sur les résultats | 19 825 800,00 | 17 360 488,00 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 28 681 316,10 | 25 613 436,31 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| en DH | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE | 135 437 263,06 | 125 514 982,87 |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | | |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle | 128 005 535,55 | 119 630 480,50 |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance | | |
| Produits sur titres de propriété | 11 787,75 | 11 787,75 |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location | | |
| Commissions sur prestations de service | 6 124 009,74 | 3 699 795,60 |
| Autres produits bancaires | 1 295 930,02 | 2 172 919,02 |
| CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE | 36 345 691,20 | 34 791 538,87 |
| Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | | |
| Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle | 35 374 791,91 | 27 520 251,77 |
| Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis | 488 919,36 | 6 897 333,41 |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location | | |
| Autres charges bancaires | 481 979,93 | 373 953,69 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | 99 091 571,86 | 90 723 444,00 |
| Produits d'exploitation non bancaire | 782 878,56 | 448 249,50 |
| Charges d'exploitation non bancaire | | |
| CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION | 49 100 354,52 | 43 166 740,48 |
| Charges de personnel | 18 645 119,64 | 15 294 585,24 |
| Impôts et taxes | 1 130 584,37 | 478 321,47 |
| Charges externes | 20 018 691,08 | 20 554 455,21 |
| Autres charges générales d'exploitation | 3 945 023,60 | 2 240 982,00 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 5 360 935,83 | 4 598 396,56 |

| en DH | | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES | 20 397 078,37 | 25 252 605,19 |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 797 103,41 | 8 697 216,18 |
| Pertes sur créances irrécouvrables | 18 099 974,96 | 16 155 389,01 |
| Autres dotations aux provisions | 1 500 000,00 | 400 000,00 |
| REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES | 16 617 015,57 | 17 526 408,12 |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 16 537 015,57 | 16 155 389,01 |
| Recuperations sur créances amorties | 80 000,00 | 34 461,25 |
| Autres reprises de provisions | | 1 336 557,86 |
| RESULTAT COURANT | 46 994 033,10 | 40 278 755,95 |
| Produits non courants | 2 986 050,07 | 6 101 731,22 |
| Charges non courantes | 1 472 967,07 | 3 406 562,86 |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | 48 507 116,10 | 42 973 924,31 |
| Impôts sur les résultats | 19 825 800,00 | 17 360 488,00 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 28 681 316,10 | 25 613 436,31 |

| II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| ± RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 28 681 316,10 | 25 613 436,31 |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 5 360 935,83 | 4 598 396,56 |
| + Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières | | |
| + Dotations aux provisions pour risques généraux | 1 500 000,00 | 400 000,00 |
| + Dotations aux provisions réglementées | | |
| + Dotations non courantes | | |
| - Reprises de provisions | | |
| - Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles | 46 600,00 | 74 246,88 |
| + 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 | | |
| ± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 35 495 651,93 | 30 537 585,99 |
| - Bénéfices distribués | 25 200 000,00 | 24 000 000,00 |
| ± AUTOFINANCEMENT | 10 295 651,93 | 6 537 585,99 |



Les moyens d'être bien

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|------------------------|------------------------|
| Produits d'exploitation bancaire perçus | 135 437 263,06 | 125 514 982,87 |
| Récupérations sur créances amorties | | |
| Produits d'exploitation non bancaire perçus | 782 878,56 | 448 249,50 |
| Charges d'exploitation bancaire versées | - 36 345 691,20 | - 34 791 538,87 |
| Charges d'exploitation non bancaire versées | | |
| Charges générales d'exploitation versées | - 45 337 440,63 | - 44 685 177,37 |
| Impôts sur les résultats versés | - 19 825 800,00 | - 17 360 488,00 |
| Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges | 34 711 209,79 | 29 126 028,13 |
| Variation de : | | |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés | 20 709 729,65 | 18 837 822,48 |
| Créances sur la clientèle | - 123 196 945,68 | - 63 687 912,16 |
| Titres de transaction et de placement | - 200 000,00 | |
| Autres actifs | - 5 330 840,70 | - 19 368 377,32 |
| Immobilisations données en crédit-bail et en location | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 234 689 446,49 | 127 044 267,03 |
| Dépôts de la clientèle | - 18 775 701,70 | 19 890 112,89 |
| Titres de créance émis | - 105 011 080,64 | - 30 174 666,59 |
| Autres passifs | - 716 480,60 | - 6 295 833,19 |
| Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation | 2 168 126,82 | 8 569 768,18 |
| FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II) | 36 879 336,61 | 37 695 796,31 |
| Produit des cessions d'immobilisations financières | | |
| Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 46 600,00 | 74 246,88 |
| Acquisition d'immobilisations financières | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | - 11 188 951,02 | - 21 097 625,91 |
| Intérêts perçus | | |
| FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | - 11 142 351,02 | - 21 023 379,03 |
| 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 | - 25 200 000,00 | - 24 000 000,00 |
| FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | - 25 200 000,00 | - 24 000 000,00 |
| VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V) | 536 985,59 | - 7 327 582,72 |
| TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE | 1 737 820,63 | 9 065 403,35 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE | 2 274 806,22 | 1 737 820,63 |

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 ou provisions au début de l'exercice | Dotation au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 24 653 246,97 | 1 493 731,21 | 588 550,00 | 24 558 428,18 | 3 965 324,38 | 2 237 098,53 | 4 202 422,91 | 19 944 555,27 |
| - droit au bail | | | | | | | | |
| - immobilisations en recherche et développement | | | | | | | | |
| - autres immobilisations incorporelles d'exploitation | | | | | | | | |
| - autres immobilisations incorporelles hors exploitation | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 35 365 838,09 | 9 833 697,94 | 588 550,00 | 44 603 986,03 | 14 279 280,40 | 3 123 837,31 | 458 071,87 | 29 847 633,66 |
| - Terrain d'exploitation | 13 782 041,00 | 3 984 000,00 | | 17 766 041,00 | 2 760 000,00 | 529 382,67 | 3 289 463,33 | 14 476 577,67 |
| - Immeubles d'exploitation, Bureaux | 3 840 000,00 | 1 120 000,00 | | 4 960 000,00 | 1 837 000,00 | 250 620,00 | 4 837 000,00 | 1 123 000,00 |
| - Immeubles d'exploitation, logements de fonction | 10 115 041,00 | 2 734 000,00 | | 12 849 041,00 | 2 760 000,00 | 529 382,67 | 3 289 463,33 | 9 559 577,65 |
| - Mobilier et matériel d'exploitation | 12 700 000,00 | 3 541 978,73 | 588 550,00 | 15 653 428,73 | 7 894 573,66 | 1 960 347,35 | 8 854 921,01 | 6 800 507,72 |
| - Mobilier de bureau d'exploitation | 3 111 709,83 | 416 844,99 | | 3 528 554,82 | 1 773 837,25 | 205 620,00 | 1 987 465,84 | 1 540 089,98 |
| - Matériel informatique | 8 086 037,07 | 3 075 773,24 | 381 000,00 | 10 778 810,31 | 4 742 805,10 | 1 405 000,92 | 249 500,00 | 4 900 416,79 |
| - Matériel roulant rattaché à l'exploitation | 1 540 313,68 | 17 350,00 | 203 550,00 | 1 354 113,68 | 629 930,81 | 289 528,34 | 180 571,87 | 615 226,40 |
| - Autres matériels d'exploitation | | | | | | | | |
| - Autres immobilisations corporelles d'exploitation | 8 875 728,51 | 2 387 727,21 | | 11 263 455,72 | 4 415 554,06 | 634 307,29 | 5 049 741,35 | 6 213 692,37 |
| - Immobilisations corporelles hors exploitation | | | | | | | | |
| - Terrain hors exploitation | | | | | | | | |
| - Mobilier et matériel hors exploitation | | | | | | | | |
| - Autres immobilisations corporelles hors exploitation | | | | | | | | |
| TOTAL | 60 019 085,06 | 11 327 429,15 | 588 550,00 | 70 757 954,21 | 18 235 532,78 | 5 360 935,84 | 458 071,87 | 47 611 557,46 |

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

| Date de cession ou de retrait | Nature | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur comptable nette | Produits de cession | Plus - valeurs de cession | Moins - valeurs de cession |
|-------------------------------|-----------------------|--------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------|----------------------------|
| 30/09/07 | MATERIEL TRANSPORT | 7 000,00 | 7 000,00 | - | 100,00 | 100,00 | - |
| 5/12/07 | MATERIEL TRANSPORT | 74 000,00 | 74 000,00 | - | 3 000,00 | 3 000,00 | - |
| 30/11/07 | MATERIEL TRANSPORT | 122 550,00 | 99 571,87 | 22 978,13 | 22 978,13 | - | - |
| 23/10/07 | MATERIEL INFORMATIQUE | 385 000,00 | 269 500,00 | 115 500,00 | 159 000,00 | 43 500,00 | - |

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

| DETTES | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc | | | Etablissements de crédit à l'étranger | Total 31/12/2007 | Total 31/12/2006 |
|-----------------------------------|---|-----------------------|---|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc | | | |
| COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS | | 202 054 446,13 | | | 202 054 446,13 | 135 026 759,54 |
| VALEURS DONNEES EN PENSION | | | | | | |
| - au jour le jour | | | | | | |
| - à terme | | | | | | |
| EMPRUNTS DE TRESORERIE | | 89 000 000,00 | | | 89 000 000,00 | 40 000 000,00 |
| - au jour le jour | | | | | | |
| - à terme | | | | | | |
| EMPRUNTS FINANCIERS | | 639 346 473,33 | | | 639 346 473,33 | 522 939 436,27 |
| AUTRES DETTES | | | | | | |
| INTERETS SUR LES COMPTES ORDINAIR | | 2 797 854,62 | | | 2 797 854,62 | 2 290 389,91 |
| INTERETS SUR LES EMPRUNTS DE TRES | | 3 041 837,27 | | | 3 041 837,27 | 1 293 779,14 |
| TOTAL | | 936 239 811,35 | | | 936 239 811,35 | 701 550 364,86 |

TABLEAU DES PROVISIONS

| PROVISIONS | En cours 31/12/N-1 | Dotations | Reprises | Autres variations | Encours 31/12/07 |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
| PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR : | 344 175 277,78 | 797 103,41 | 16 537 015,57 | 6 013 248,88 | 322 422 116,74 |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés | | | | | |
| Créances sur la clientèle | 344 175 277,78 | 797 103,41 | 16 537 015,57 | 6 013 248,88 | 322 422 116,74 |
| Titres de placement | | | | | |
| Titres de participation et emplois assimilés | | | | | |
| Immobilisations en crédit-bail et en location | | | | | |
| Autres actifs | | | | | |
| PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF | 563 442,14 | 1 500 000,00 | 563 442,14 | 0,00 | 1 500 000,00 |
| Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature | | | | | |
| Provisions pour risques de change | | | | | |
| Provisions pour risques généraux | | | | | |
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires | | | | | |
| Provisions pour autres risques et charges | 563 442,14 | 1 500 000,00 | 563 442,14 | | 1 500 000,00 |
| Provisions réglementées | | | | | |
| TOTAL GENERAL | 344 738 719,92 | 2 297 103,41 | 17 100 457,71 | 6 013 248,88 | 323 922 116,74 |

ETAT B15 Subventions fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie : NEANT
ETAT B16 Dettes subordonnées : NEANT

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

| Nature | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur comptable nette |
|--|--------------|------------------------|------------------------|
| VALEURS ET SURETES RECUES | | | |
| VALEURS ET SURETES DONNEES EN GARANTIE | | | |

CREANCE SUR LA CLIENTELE

| CREANCES | Secteur public | Secteur privé | | Autre clientèle | Total 31/12/2007 | Total 31/12/2006 |
|--|----------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | Entreprises financières | Entreprises non financières | | | |
| CREDITS DE TRESORERIE | | | | | | |
| - Comptes à vue débiteurs | | | | | | |
| - Créances commerciales sur le Maroc | | | | | | |
| - Crédits à l'exportation | | | | | | |
| - Autres crédits de trésorerie | | | | | | |
| CREDITS A LA CONSOMMATION | | | | 989 072 107,38 | 989 072 107,38 | 839 509 474,79 |
| CREDITS A L'EQUIPEMENT | | | | 8 231 119,54 | 8 231 119,54 | 7 078 538,16 |
| CREDITS IMMOBILIER | | | | 4 887 217,92 | 4 887 217,92 | 4 840 886,81 |
| AUTRES CREDITS | | | | 22 240 140,19 | 22 240 140,19 | 23 452 174,15 |
| CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE | | | | | | |
| INTERETS COURUS A RECEVOIR | | | | 1 263 296,00 | 1 263 296,00 | 571 199,35 |
| CREANCES EN SOUFFRANCE (Nettes de provisions) | | | | 18 807 984,08 | 18 807 984,08 | 45 852 646,17 |
| TOTAL | | | | 1 044 501 865,11 | 1 044 501 865,11 | 921 304 919,43 |

TITRES DE PARTICIPATIONS ET EMPLOIS ASSIMILES

| 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 | |
| ACREDASSUR | ASSURANCE | 300 000,00 | 25% | 296 000,00 | 296 000,00 | | | | |
| | | | | 296 000,00 | 296 000,00 | | | | |

ETAT B7 CREANCES SUBORDONNEES
NEANT

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE

| 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 ou provisions au début de l'exercice | Dotation au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | |
| IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT | 12 700 000,00 | 3 541 978,73 | 588 550,00 | 15 653 428,73 | 7 894 573,66 | 1 960 347,35 | 8 854 921,01 | 6 800 507,72 |
| IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE | 22 865 838,09 | 6 291 719,21 | 299 900,00 | 29 866 657,30 | 14 279 280,40 | 3 123 837,31 | 458 071,87 | 24 109 476,12 |
| TOTAL | 35 565 838,09 | 9 833 697,94 | 588 550,00 | 44 603 986,03 | 14 279 280,40 | 3 123 837,31 | 458 071,87 | 29 847 633,66 |

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE

| | D=0 à 1 mois | 1 mois < D=3 mois | 3 mois < D=1 an | 1 an < D=5 ans | D>5 ans | TOTAL |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
| ACTIF | | | | | | |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés | 14 484 189,70 | | 1 034 309,83 | | | 15 518 499,53 |
| Créances sur la clientèle | 22 156 991,12 | 66 081 135,59 | 171 216 985,19 | 692 414 742,08 | 92 032 011,13 | 1 044 501 865,11 |
| Titres de créance | | | | | | |
| Créances subordonnées | | | | | | |
| Crédit - bail et assimilé | | | | | | |
| PASSIF | | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 204 852 300,75 | 89 882 484,45 | | 641 505 026,15 | | 936 239 811,35 |
| Dettes envers la clientèle | | | | | | |
| Titres de créance émis | | | 0,00 | | | 0,00 |
| Emprunts subordonnés | | | | | | |
| TOTAL | 204 852 300,75 | 89 882 484,45 | 0,00 | 641 505 026,15 | 0,00 | 936 239 811,35 |

ETAT B23 Concentration des risques sur un même bénéficiaire : NEANT
ETAT B24 Ventilation du total de l'actif, du passif et de l'hors bilan en monnaie étrangère : NEANT

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ACRED au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 163.421 compte tenu d'un bénéfice net de KMAD 28.681 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre 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 qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états