



Les moyens d'être bien.

Société pour le Développement  
des Achats par le crédit

# Communication Financière

## SITUATION PROVISoire DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

### BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	600 204,16	19 820 420,65
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	55 165 762,63	16 943 331,59
. A vue	53 812 750,85	15 795 552,46
. A terme	1 353 011,78	1 147 779,13
Créances sur la clientèle	1 364 059 235,55	1 210 035 332,88
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 303 322 502,42	1 160 755 068,69
. Crédits à l'équipement	4 359 719,91	3 087 139,74
. Crédits immobiliers	4 697 441,50	4 682 282,92
. Autres crédits	51 679 571,72	41 510 841,53
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement	398 780,89	398 780,89
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	398 780,89	398 780,89
Autres actifs	41 031 058,92	37 624 402,75
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés	296 000,00	296 000,00
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location		
Immobilisations incorporelles	19 784 616,48	18 391 690,92
Immobilisations corporelles	34 580 536,03	31 362 837,03
<b>Total de l'Actif</b>	<b>1 515 916 194,66</b>	<b>1 334 872 796,71</b>

### BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	936 848 145,78	988 863 724,12
. A vue	167 286 740,73	233 839 986,71
. A terme	769 561 405,05	755 023 737,41
Dépôts de la clientèle	31 130 286,51	8 180 106,62
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	31 130 286,51	8 180 106,62
Titres de créance émis	370 962 777,81	151 590 833,33
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis	370 962 777,81	151 590 833,33
Autres passifs	4 337 565,75	12 212 022,33
Provisions pour risques et charges	8 015 388,78	8 305 868,78
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	77 481 050,02	75 181 798,37
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 (+/-)	27 101 788,50	30 499 251,65
<b>Total du Passif</b>	<b>1 515 916 194,66</b>	<b>1 334 872 796,71</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

en DH

	31/12/2009	31/12/2008
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>162 028 714,00</b>	<b>145 027 890,54</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	148 838 216,14	134 491 711,76
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	23 487,75	18 679,53
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	7 200,00	93 600,00
Commissions sur prestations de service	9 958 587,66	8 386 698,11
Autres produits bancaires	3 201 222,45	2 037 201,14
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>57 544 550,59</b>	<b>43 334 715,72</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	45 825 048,53	41 419 441,75
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	11 271 944,48	1 590 833,33
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges bancaires	447 557,58	324 440,64
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>104 484 163,41</b>	<b>101 693 174,82</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 008 699,45	921 998,30
Charges d'exploitation non bancaire	1 625,00	16 352,00
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>53 273 318,36</b>	<b>50 232 820,83</b>
Charges de personnel	19 595 207,09	18 773 013,70
Impôts et taxes	1 151 849,72	825 573,14
Charges externes	20 476 587,52	20 015 585,16
Autres charges générales d'exploitation	5 778 832,00	4 828 618,94
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 270 842,03	5 790 029,89

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (suite)

en DH

	31/12/2009	31/12/2008
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>18 444 477,47</b>	<b>27 276 913,10</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		2 293 809,53
Pertes sur créances irrécouvrables	16 944 477,47	16 927 234,79
Autres dotations aux provisions	1 500 000,00	8 055 868,78
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>9 310 077,61</b>	<b>23 017 736,17</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	9 263 588,45	22 962 293,87
Récupérations sur créances amorties	46 489,16	55 442,30
Autres reprises de provisions		
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>43 083 519,64</b>	<b>48 106 823,36</b>
Produits non courants	794 254,88	1 244 090,98
Charges non courantes	550 286,02	619 206,69
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>43 327 488,50</b>	<b>48 731 707,65</b>
Impôts sur les résultats	16 225 700,00	18 232 456,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>27 101 788,50</b>	<b>30 499 251,65</b>

### HORS BILAN

HORS BILAN	31/12/2009	31/12/2008
<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		

NEANT



Les moyens d'être bien.

Société pour le Développement  
des Achats par le crédit

# Communication Financière

## SITUATION PROVISOIRE DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/2009	31/12/2008
+ Intérêts et produits assimilés	148 838 216,14	134 491 711,76
- Intérêts et charges assimilés	57 096 993,01	43 010 275,08
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>91 741 223,13</b>	<b>91 481 436,68</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	7 200,00	93 600,00
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>7 200,00</b>	<b>93 600,00</b>
+ Commissions perçues	9 958 587,66	8 386 698,11
- Commissions servies	179 743,25	60 900,00
<b>Marge sur commissions</b>	<b>9 778 844,41</b>	<b>8 325 798,11</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	3 224 710,20	2 055 880,67
- Diverses autres charges bancaires	267 814,33	263 540,64
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>104 484 163,41</b>	<b>101 693 174,82</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	1 008 699,45	921 998,30
- Autres charges d'exploitation non bancaire	1 625,00	16 352,00
- Charges générales d'exploitation	53 273 318,36	50 232 820,83
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>52 217 919,50</b>	<b>52 366 000,29</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	7 634 399,86	3 796 691,85
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	1 500 000,00	8 055 868,78
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>43 083 519,64</b>	<b>48 106 823,36</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>243 968,86</b>	<b>624 884,29</b>
- Impôts sur les résultats	16 225 700,00	18 232 456,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>27 101 788,50</b>	<b>30 499 251,65</b>

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2009	31/12/2008
Produits d'exploitation bancaire perçus	162 028 714,00	145 027 890,54
Récupérations sur créances amorties	46 489,16	55 442,30
Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 008 699,45	921 998,30
Charges d'exploitation bancaire versées	- 57 544 550,59	- 43 334 715,72
Charges d'exploitation non bancaire versées	- 1 625,00	- 16 352,00
Charges générales d'exploitation versées	- 56 309 876,49	- 40 131 029,90
Impôts sur les résultats versés	- 16 225 700,00	- 18 232 456,00
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>33 002 150,53</b>	<b>44 290 777,52</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 38 222 431,04	- 1 424 832,06
Créances sur la clientèle	- 154 023 902,67	- 165 533 467,77
Titres de transaction et de placement		
Autres actifs	- 3 406 656,17	- 3 364 543,68
Immobilisations données en crédit-bail et en location		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 52 015 578,34	52 623 912,77
Dépôts de la clientèle	22 950 179,89	- 13 838 973,12
Titres de créance émis	219 371 944,48	151 590 833,33
Autres passifs	- 7 874 456,58	- 9 469 464,98
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>- 13 220 900,43</b>	<b>10 583 464,49</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)</b>	<b>19 781 250,10</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	- 10 881 466,59	- 9 275 594,25
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 10 801 466,59</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	- 28 200 000,00	- 28 200 000,00
Dividendes versés		
<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>- 19 220 216,49</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>600 204,16</b>	<b>19 820 420,65</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (suite)

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	31/12/2009	31/12/2008
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>27 101 788,50</b>	<b>30 499 251,65</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	6 270 842,03	5 790 029,89
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	1 500 000,00	8 055 868,78
+ 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	1 625,00	16 352,00
- 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>	<b>34 794 255,53</b>	<b>44 214 535,65</b>
- Bénéfices distribués	28 200 000,00	28 200 000,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>6 594 255,53</b>	<b>16 014 535,65</b>



47, rue Allal Ben Abdellah  
20000 Casablanca  
Maroc



89, rue Chaouia  
20000 Casablanca  
Maroc

### SOCIETE POUR LE DEVELOPPEMENT DES ACHATS PAR LE CREDIT ACRED ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 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 provisoire de la société ACRED comprenant le bilan, le hors bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 164.622.030, dont un bénéfice net de MAD 27.101.788,50, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre examen limité 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 provisoire 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.

Votre 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 en décembre 2008 et au titre des exercices 2005 et 2006 en décembre 2009.

Contestant la majorité des redressements notifiés, la société a demandé un pourvoi devant la Commission locale de taxation pour les redressements relatifs aux exercices 2003 et 2004 et prévoit de le faire également pour les redressements relatifs à 2005 et 2006. A ce stade, compte tenu de l'avancement des procédures en cours, 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Membre du réseau Grant Thornton International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél : 022 54 48 00 - Fax : 022 29 66 70  
Faiçal MEKOUAR - A -  
Associé

**FIDUMAC**  
MAROCAINE  
89, Rue Chaouia  
Tél : 28 37 4  
Abderrahmane TOUHLALI  
R.C. Cas 5478  
Associé Gérant