



**Société pour le Développement  
des Achats par le crédit**

# Communication Financière

*Exercice clos au 31 décembre 2011*

## BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/11	31/12/10
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	24 028 859,45	645 519,32
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	50 240 647,32	187 696 171,53
. A vue	49 523 618,00	186 370 014,02
. A terme	717 029,32	1 326 157,51
Créances sur la clientèle	1 597 337 045,31	1 464 043 537,40
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 525 638 346,62	1 401 871 894,84
. Crédits à l'équipement	2 755 095,63	2 708 718,95
. Crédits immobiliers	5 445 569,47	5 011 122,30
. Autres crédits	63 498 033,59	54 451 801,31
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
Autres actifs	40 920 899,39	43 127 461,69
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés	1 785 700,00	1 785 700,00
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location		
Immobilisations incorporelles	17 682 128,19	19 597 836,88
Immobilisations corporelles	53 243 978,06	34 789 431,21
<b>Total de l'Actif</b>	<b>1 785 239 257,72</b>	<b>1 751 685 658,03</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/11	31/12/10
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 061 628 195,93	1 084 478 395,24
. A vue	268 293 909,56	361 533 157,44
. A terme	793 334 286,37	722 945 237,80
Dépôts de la clientèle	37 704 409,52	40 046 520,14
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	37 704 409,52	40 046 520,14
Titres de créance émis	482 760 111,17	453 130 944,54
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis	482 760 111,17	453 130 944,54
Autres passifs	9 811 984,04	8 261 959,51
Provisions pour risques et charges	12 005 868,78	7 905 868,78
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation	16 956 675,00	
Réserves et primes liées au capital	84 000 000,00	76 422 030,03
Capital	60 000 000,00	60 000 000,00
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)	61 969,82	
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	20 310 043,46	21 439 939,79
<b>Total du Passif</b>	<b>1 785 239 257,72</b>	<b>1 751 685 658,03</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

en DH

	31/12/11	31/12/10
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>179 744 210,89</b>	<b>168 765 310,12</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	159 720 716,61	154 671 244,94
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	16 859,70	26 206,86
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	361 200,00	61 200,00
Commissions sur prestations de service	13 936 288,19	10 198 281,60
Autres produits bancaires	5 709 146,39	3 808 376,72
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>70 508 588,01</b>	<b>65 773 062,58</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	49 270 035,64	45 995 713,05
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	20 171 666,67	19 100 666,73
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges bancaires	1 066 885,70	676 682,80
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>109 235 622,88</b>	<b>102 992 247,54</b>
Produits d'exploitation non bancaire	156 691,91	1 235 387,17
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>58 556 770,75</b>	<b>54 687 791,29</b>
Charges de personnel	20 947 866,19	20 449 465,87
Impôts et taxes	1 238 888,47	1 197 901,61
Charges externes	22 508 219,56	19 721 956,10
Autres charges générales d'exploitation	5 896 959,95	5 935 166,58
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7 964 836,58	7 383 301,13

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE)

en DH

	31/12/11	31/12/10
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>27 021 658,61</b>	<b>17 863 345,28</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en ..	-	-
Pertes sur créances irrécouvrables	21 521 658,61	16 463 345,28
Autres dotations aux provisions	5 500 000,00	1 400 000,00
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>10 371 471,45</b>	<b>2 775 055,97</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en ..	10 366 379,10	2 737 922,14
Récupérations sur créances amorties	5 092,35	37 133,83
Autres reprises de provisions		
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>34 185 356,88</b>	<b>34 451 554,11</b>
Produits non courants	478 965,19	574 929,48
Charges non courants	2 426 154,61	1 008 623,80
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>32 238 167,46</b>	<b>34 017 859,79</b>
Impôts sur les résultats	11 928 124,00	12 577 920,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>20 310 043,46</b>	<b>21 439 939,79</b>



## Société pour le Développement des Achats par le crédit

# Communication Financière

## Exercice clos au 31 décembre 2011

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

#### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/11	31/12/10
+ Intérêts et produits assimilés	159 720 716,61	154 671 244,94
- Intérêts et charges assimilés	69 441 702,31	65 096 379,78
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>90 279 014,30</b>	<b>89 574 866,16</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	361 200,00	61 200,00
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>361 200,00</b>	<b>61 200,00</b>
- Commissions perçues	13 936 288,19	10 198 281,60
- Commissions servies	86 691,41	143 435,96
<b>Marge sur commissions</b>	<b>13 849 596,78</b>	<b>10 054 845,64</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	5 726 006,09	3 834 583,58
- Diverses autres charges bancaires	980 194,29	533 246,84
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>109 235 622,88</b>	<b>102 992 247,54</b>
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	156 691,91	1 235 387,17
+ Autres produits d'exploitation non bancaire		
- Autres charges d'exploitation non bancaire	58 556 770,75	54 687 791,29
- Charges générales d'exploitation		
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>50 835 544,04</b>	<b>49 539 843,42</b>
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	11 150 187,16	13 688 289,31
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	5 500 000,00	1 400 000,00
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>34 185 356,88</b>	<b>34 451 554,11</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>- 1 947 189,42</b>	<b>- 433 694,32</b>
- Impôts sur les résultats	11 928 124,00	12 577 920,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>20 310 043,46</b>	<b>21 439 939,79</b>

#### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	31/12/11	31/12/10
<b>± RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>20 310 043,46</b>	<b>21 439 939,79</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7 964 836,58	7 383 301,13
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	5 500 000,00	1 400 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions		
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	153 571,91	
+ 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>	<b>33 621 308,13</b>	<b>30 223 240,92</b>
- Bénéfices distribués	13 800 000,00	28 200 000,00
<b>± AUTOFINANCEMENT</b>	<b>19 821 308,13</b>	<b>2 023 240,92</b>

### HORS BILAN

HORS BILAN	31/12/11	31/12/10
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	<b>NEANT</b>	
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		

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	31/12/11	31/12/10
Produits d'exploitation bancaire perçus	179 744 210,89	168 765 310,12
Récupérations sur créances amorties	5 092,35	37 133,83
Produits d'exploitation non bancaire perçus	156 691,91	1 235 387,17
Charges d'exploitation bancaire versées	- 70 508 588,01	- 65 773 062,58
Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
Charges générales d'exploitation versées	- 65 247 975,02	- 64 462 827,62
Impôts sur les résultats versés	- 11 928 124,00	- 12 577 920,00
<b>Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>32 221 308,12</b>	<b>27 224 020,92</b>
<b>Variation de :</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	137 455 524,21	-132 530 408,90
Créances sur la clientèle	-133 293 507,91	- 99 984 301,85
Titres de transaction et de placement	-	398 780,89
Autres actifs	2 206 562,30	- 2 096 402,77
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 22 850 199,31	147 630 249,46
Dépôts de la clientèle	- 2 342 110,62	8 916 233,63
Titres de créance émis	29 629 166,63	82 168 166,73
Autres passifs	1 528 024,53	3 924 393,76
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>12 355 459,83</b>	<b>8 426 710,95</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I+II)</b>	<b>44 576 767,95</b>	<b>35 650 731,87</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières		
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	153 571,91	-
Acquisition d'immobilisations financières		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 7 546 999,73	- 7 405 416,71
Intérêts perçus		
Dividendes perçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 7 393 427,82</b>	<b>- 7 405 416,71</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	- 13 800 000,00	- 28 200 000,00
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>- 13 800 000,00</b>	<b>- 28 200 000,00</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+V)</b>	<b>23 383 340,13</b>	<b>45 315,16</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>645 519,32</b>	<b>600 204,16</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>24 028 859,45</b>	<b>645 519,32</b>

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



#### 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 EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

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 compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 181.329, dont un bénéfice net de KMAD 20.310, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession applicables 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'anomalies significatives. 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 une 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 (IVA) ainsi que l'impôt sur les revenus (IR) pour les exercices 2003 à 2006 et a reçu une première notification au titre de l'exercice 2003 en décembre 2007, au titre de l'exercice 2004 en décembre 2008 et au titre des exercices 2005 et 2006 en décembre 2009.

Contestat la majorité des redressements notifiés, la société a demandé, un pourvoi devant la Commission locale de taxation pour les redressements relatifs aux exercices 2003 à 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 fait 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 2011, conformément au référentiel comptable adms au Maroc.

Casablanca le 26 mars 2012

Les Commissaires Aux Comptes

FIDUCIAR GRANT THORNTON

BEA CONSEIL

Fatima MURCHOUAN  
Associé  
FIDUCIAR GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton International  
4, rue Abd Ben Abdallah - Casablanca  
Tél: 0522 44 88 96 - Fax: 0522 37 46 79

BEA Conseil  
Ettel Associe  
85, Rue AL FERRAT Maarif  
Tél: 05 22 77 22 21 - Fax: 05 22 99 81 56