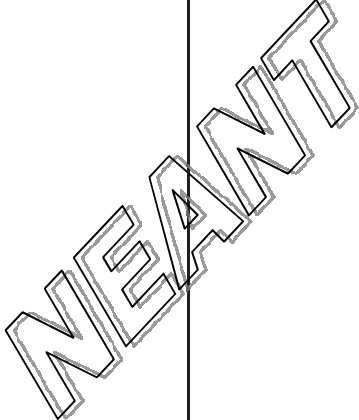


BILAN
AU 31 Décembre 2010

ACTIF	31/12/2010	31/12/2009
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	645 519,32	600 204,16
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	187 696 171,53	55 165 762,63
. A vue	186 370 014,02	53 812 750,85
. A terme	1 326 157,51	1 353 011,78
Créances sur la clientèle	1 464 043 537,40	1 364 059 235,55
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 401 871 894,84	1 303 322 502,42
. Crédits à l'équipement	2 708 718,95	4 359 719,91
. Crédits immobiliers	5 011 122,30	4 697 441,50
. Autres crédits	54 451 801,31	51 679 571,72
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement		398 780,89
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		398 780,89
Autres actifs	43 127 461,69	41 031 058,92
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés	1 785 700,00	296 000,00
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location		
Immobilisations incorporelles	19 597 836,88	19 784 616,48
Immobilisations corporelles	34 789 431,21	34 580 536,03
Total de l'Actif	1 751 685 658,03	1 515 916 194,66

BILAN
AU 31 Décembre 2010

PASSIF	31/12/2010	31/12/2009
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 084 478 395,24	936 848 145,78
. A vue	361 533 157,44	167 286 740,73
. A terme	722 945 237,80	769 561 405,05
Dépôts de la clientèle	40 046 520,14	31 130 286,51
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	40 046 520,14	31 130 286,51
Titres de créance émis	453 130 944,54	370 962 777,81
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires		
. Autres titres de créance émis	453 130 944,54	370 962 777,81
Autres passifs	8 261 959,51	4 337 565,75
Provisions pour risques et charges	7 905 868,78	8 015 388,78
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	76 422 030,03	77 481 050,02
Capital	60 000 000,00	60 000 000,00
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		39 191,51
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	21 439 939,79	27 101 788,50
Total du Passif	1 751 685 658,03	1 515 916 194,66

HORS BILAN	31/12/2010	31/12/2009
<p><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></p> <p>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</p> <p><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></p> <p>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</p>		

COMPTE DE PRODUIT ET CHARGES

Du 01/01/2010 au 31/12/2010

en DH

	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	168 765 310,12	162 028 714,00
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	154 671 244,94	148 838 216,14
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	26 206,86	23 487,75
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	61 200,00	7 200,00
Commissions sur prestations de service	10 198 281,60	9 958 587,66
Autres produits bancaires	3 808 376,72	3 201 222,45
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	65 773 062,58	57 544 550,59
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	45 995 713,05	45 825 048,53
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	19 100 666,73	11 271 944,48
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges bancaires	676 682,80	447 557,58
PRODUIT NET BANCAIRE	102 992 247,54	104 484 163,41
Produits d'exploitation non bancaire	1 235 387,17	1 008 699,45
Charges d'exploitation non bancaire	-	1 625,00
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	54 687 791,29	53 273 318,36
Charges de personnel	20 449 465,87	19 595 207,09
Impôts et taxes	1 197 901,61	1 151 849,72
Charges externes	19 721 956,10	20 476 587,52
Autres charges générales d'exploitation	5 935 166,58	5 778 832,00
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7 383 301,13	6 270 842,03

COMPTE DE PRODUIT ET CHARGES

Du 01/01/2010 au 31/12/2010

	31/12/2010	31/12/2009
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	17 863 345,28	18 444 477,47
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Pertes sur créances irrécouvrables	16 463 345,28	16 944 477,47
Autres dotations aux provisions	1 400 000,00	1 500 000,00
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	2 775 055,97	9 310 077,61
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	2 737 922,14	9 263 588,45
Récupérations sur créances amorties	37 133,83	46 489,16
Autres reprises de provisions		
RESULTAT COURANT	34 451 554,11	43 083 519,64
Produits non courants	574 929,48	794 254,88
Charges non courantes	1 008 623,80	550 286,02
RESULTAT AVANT IMPOTS	34 017 859,79	43 327 488,50
Impôts sur les résultats	12 577 920,00	16 225 700,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21 439 939,79	27 101 788,50

ETAT DES SOLDES DE GESTION

AU 31 Décembre 2010

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/2010	31/12/2009
+ Intérêts et produits assimilés	154 671 244,94	148 838 216,14
- Intérêts et charges assimilées	65 096 379,78	57 096 993,01
MARGE D'INTERET	89 574 865,16	91 741 223,13
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	61 200,00	7 200,00
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	61 200,00	7 200,00
+ Commissions perçues	10 198 281,60	9 958 587,66
- Commissions servies	143 435,96	179 743,25
Marge sur commissions	10 054 845,64	9 778 844,41
± 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	3 834 583,58	3 224 710,20
- Diverses autres charges bancaires	533 246,84	267 814,33
PRODUIT NET BANCAIRE	102 992 247,54	104 484 163,41
± Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	1 235 387,17	1 008 699,45
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	1 625,00
- Charges générales d'exploitation	54 687 791,29	53 273 318,36
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	49 539 843,42	52 217 919,50
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	13 688 289,31	7 634 399,86
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	1 400 000,00	1 500 000,00
RESULTAT COURANT	34 451 554,11	43 083 519,64
RESULTAT NON COURANT	- 433 694,32	243 968,86
- Impôts sur les résultats	12 577 920,00	16 225 700,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21 439 939,79	27 101 788,50

ETAT DES SOLDES DE GESTION
AU 31 DECEMBRE 2010

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	31/12/2010	31/12/2009
+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	21 439 939,79	27 101 788,50
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	7 383 301,13	6 270 842,03
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	1 400 000,00	1 500 000,00
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions		
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		80 000,00
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles		1 625,00
- Plus-values de cession sur immobilisations financières		
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	30 223 240,92	34 794 255,53
- Bénéfices distribués	28 200 000,00	28 200 000,00
+ AUTOFINANCEMENT	2 023 240,92	6 594 255,53

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
DU 01/01/2010 AU 31/12/2010**

	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation bancaire perçus	168 765 310,12	162 028 714,00
Récupérations sur créances amorties	37 133,83	46 489,16
Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 235 387,17	1 008 699,45
Charges d'exploitation bancaire versées	- 65 773 062,58	- 57 544 550,59
Charges d'exploitation non bancaire versées	-	1 625,00
Charges générales d'exploitation versées	- 64 462 827,62	- 56 309 876,49
Impôts sur les résultats versés	- 12 577 920,00	- 16 225 700,00
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	27 224 020,92	33 002 150,53
Variation de :		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 132 530 408,90	- 38 222 431,04
Créances sur la clientèle	- 99 984 301,85	- 154 023 902,67
Titres de transaction et de placement	398 780,89	-
Autres actifs	- 2 096 402,77	- 3 406 656,17
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	147 630 249,46	- 52 015 578,34
Dépôts de la clientèle	8 916 233,63	22 950 179,89
Titres de créance émis	82 168 166,73	219 371 944,48
Autres passifs	3 924 393,76	- 7 874 456,58
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	8 426 710,95	- 13 220 900,43
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES	35 650 731,87	19 781 250,10
Produit des cessions d'immobilisations financières	-	80 000,00
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	80 000,00
Acquisition d'immobilisations financières	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 7 405 416,71	- 10 881 466,59
Intérêts perçus	-	-
Dividendes perçus	-	-
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	- 7 405 416,71	- 10 801 466,59
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
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	- 28 200 000,00	- 28 200 000,00
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)	45 315,16	- 19 220 216,49
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	600 204,16	19 820 420,65
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	645 519,32	600 204,16

**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^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010**

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^{er} janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 157.862, dont un bénéfice net de KMAD 21.440, 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 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 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 (TVA) 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.

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 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 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca le 22 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du réseau Grant Thornton International
Faïçal MEKOUAR Allal Ben Abdellah - Casablanca
Associé
Tél. : 022 54 48 00 - Fax : 022 29 66 70

